

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA NÁRODNÍHO HOSPODÁŘSTVÍ

Možnosti investování domácností v České republice v porovnání se Slovenskem
Household investment possibilities in the Czech republic compared to Slovakia

Student:

Petr Folwarczny

Vedoucí bakalářské práce:

doc. Ing. Zuzana Kučerová, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra národohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Petr Folwarczny**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R027 Národní hospodářství
Téma: Možnosti investování domácností v České republice v porovnání se Slovenskem
Household Investment Possibilities in the Czech Republic Compared to Slovakia
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska investování
 3. Možnosti investování domácností v České republice a na Slovensku
 4. Posouzení investic domácností v České republice v porovnání se Slovenskem
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-1653-4.
MISHKIN, Frederic S. and Stanley G. EAKINS. *Financial Markets and Institutions*. 5th ed. Boston: Addison Wesley, 2006. ISBN 03-212-8029-6.
TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: Vše, co potřebujete vědět o fonděch*. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-5133-7.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Zuzana Kučerová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016



Ing. Martin Štěpánek, Ph.D.
vedoucí katedry

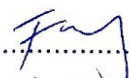


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracoval samostatně pod vedením doc. Ing. Zuzany Kučerové, Ph.D. a uvedl jsem v seznamu literatury všechny použité zdroje.

V Ostravě dne 4. 5. 2016


.....
vlastnoručný podpis

Poděkování

Děkuji vedoucí práce doc. Ing. Zuzaně Kučerové, Ph.D. za cenné připomínky a náměty, jež mi velmi pomohly při zpracování jednotlivých kapitol, odbornou pomoc a čas věnovaný při konzultacích v průběhu psaní mé bakalářské práce. Dále mé rodině a přítelkyni, že to se mnou za tu dobu vydrželi.

OBSAH

1	Úvod.....	9
2	Teoretická východiska investování.....	10
2.1	Finanční systém.....	10
2.1.1	Finanční dokumenty.....	10
2.1.1.1	Majetkové cenné papíry.....	11
2.1.1.2	Dlužnické cenné papíry.....	13
2.1.1.3	Dispoziční cenné papíry.....	15
2.1.2	Finanční trhy.....	15
2.1.2.1	Finanční trhy podle předmětu obchodování.....	16
	Peněžní (bankovní) trh.....	16
2.1.2.2	Finanční trhy podle uzavření obchodu a jeho realizací.....	17
2.1.2.3	Finanční trhy podle nových a starých finančních dokumentů.....	18
	Primární finanční trhy.....	18
2.1.2.4	Finanční trhy podle územního hlediska.....	18
2.1.3	Finanční instituce.....	19
2.1.3.1	Bankovní instituce.....	19
2.1.3.2	Nebankovní instituce.....	20
2.2	Dílčí shrnutí.....	22
3	Možnosti investování domácností v České republice a na Slovensku.....	24
3.1	Typy produktů na finančních trzích.....	24
3.1.1	Běžný účet.....	24
3.1.2	Spořicí účty.....	25
3.1.3	Termínované vklady.....	30
3.1.4	Stavební spoření.....	33
3.1.5	Doplňkové penzijní spoření.....	36
3.1.6	Životní pojištění.....	38
3.1.7	Podílové fondy.....	41
3.2	Dílčí shrnutí.....	43
4	Posouzení investic domácností v České republice v porovnání se Slovenskem.....	45
4.1	Finanční trh v České republice a na Slovensku.....	45
4.1.1	Bankovní sektor.....	45
4.1.2	Sektor pojišťoven.....	48
4.1.3	Sektor penzijních společností.....	50
4.1.4	Sektor investičních společností.....	52

4.2	Praktický příklad investování v České republice a na Slovensku danou domácností ..	56
4.2.1	Zhodnocení podle stanovené doby investice	59
4.2.2	Česká spořitelna	60
4.2.3	Slovenská sporitelňa	66
4.3	Dílčí shrnutí	71
5	Závěr.....	74
	Seznam použité literatury	79
	Seznam webových zdrojů:	79
	Seznam zkratk	90
	Seznam použitých zákonů	91
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	Chyba! Záložka není definována.
	Seznam příloh	92

1 Úvod

V současné době, kdy populace stárne a vyhlídky na zajištěné stáří ze strany státu nejsou zrovna ideální, nabírá na důležitosti více než kdy dříve aspekt vlastního spoření, respektive investování. A nemusí to být pouze z důvodu zajištění se na stáří, ale může se jednat o rozmanité pohnutky, jež člověka vedou k tomu vzdát se svých, v současné době nevyužívaných, finančních prostředků, ve prospěch hodnoty těchto finančních prostředků v budoucnosti. Jedná se například o spoření na vzdělání svých dětí, dovolenou, zajištěné stáří nebo jen zvýšení životní úrovně. Záleží na každém investorovi osobně, s jakým záměrem se rozhodne investovat. Vždy je však vhodnější ukládat volné finanční prostředky formou úspor nebo investicí, než je nechávat uložené doma nebo na běžných účtech bank, kde až na výjimky nejsou příliš zhodnocovány. A jakkoli se může zdát, že inflace peníze “doma“ nezhodnocuje, opak je pravdou.

Cílem práce je zmapovat základní možnosti investování v České republice a na Slovensku, ale také zjistit, jak rozdílné jsou možnosti investování v České republice a na Slovensku. Má příznivější podmínky pro investování investor v České republice, nebo naopak je na tom lépe investor geograficky působící na Slovensku? Nabízí jednotlivé banky v České republice a na Slovensku obdobné služby, nebo jsou zde viditelné rozdíly? Nejen na tyto otázky bude v práci snaha nalézt odpovědi.

Práce se skládá z pěti kapitol. První kapitolou je úvod. V druhé kapitole jsou s využitím metod deskripce a komparace popsána teoretická východiska investování, k nimž se vážou finanční dokumenty, finanční trhy a finanční instituce. Ve třetí kapitole je provedena komparace jednotlivých druhů bank, stavebních spořitelen, penzijních společností, pojišťoven a investičních společností v České republice a na Slovensku, přičemž důraz je kladen na nabízené nejvyšší úroky a jiné aspekty, jež mohou být z pohledu investora důležité. Ve čtvrté kapitole je proveden makroekonomický pohled na jednotlivé segmenty finančního trhu v České republice a na Slovensku, a následně je v rámci mikroekonomického pohledu provedena komparace jednotlivých možností modelového investora na příkladu investic do podílových fondů prostřednictvím služeb nabízených Českou spořitelnou a Slovenskou sporiteľňou. Pátou kapitolou je závěr.

2 Teoretická východiska investování

2.1 Finanční systém

Každý systém ke svému fungování potřebuje určitá pravidla, omezení, usměrňování, aby mohl bez problémů fungovat a nestal se z něj nečitelný chaos. Každý systém potřebuje určitou strukturu, aby byl přehledný a ve své podstatě co možná nejjednodušší. Jinak tomu není ani v případě investování, které k tomu, aby jej bylo možné realizovat, potřebuje určitý rámec. Tento rámec představuje finanční systém, který sám o sobě je velmi komplikovaný a nekoriguje pouze investování, které je jen jeho dílčí částí, ale udává pravidla a směr pro celý finanční sektor ekonomiky dané země (Jílek, 2009a).

Finanční systém si lze představit jako souhrn činností, které jsou uskutečňovány třemi základními prvky, jenž tento systém tvoří. Těmito prvky jsou označovány finanční dokumenty, finanční instituce a finanční trh, které se navzájem prolínají, ovlivňují se a jsou na sobě závislé. Finanční systém pomáhá usnadňovat transfer volných (uspořených) finančních zdrojů od přebytkových (spořících) jednotek, které v daný moment tyto volné prostředky nepotřebují, k deficitním jednotkám (půjčují si je), které pro ně naopak využití mají. Za toto půjčení přebytkové jednotky očekávají určitý výnos, například v podobě úroků (Polouček, 2009).

2.1.1 Finanční dokumenty

Finanční dokumenty, nebo také jinak nazývané cenné papíry, představují jeden ze základních prvků finančního systému a lze se s nimi setkat v mnoho podobách. Rozumí se jimi různé formy dokladů a záznamů, které dokumentují finanční závazky. Pro držitele dokumentu je formou pohledávky (aktiva), naopak pro vydavatele (emitenta) je formou závazku (pasiva). Typická pro cenné papíry je jejich obchodovatelnost na finančním trhu, jakožto základní podmínka k tomu, aby daný dokument mohl být nazýván cenným papírem (Jílek, 2009a).

Všechny cenné papíry musí splňovat některé společné náležitosti, avšak jednotlivé náležitosti pro každý druh cenného papíru jsou zvlášť přesně popsány v konkrétní právní úpravě. Akcie jsou upraveny obchodním zákoníkem, podílové listy zákonem o investičních společnostech a investičních fondech a dluhopisy zákonem o dluhopisech (Polouček, 2009). V této práci bude kladen důraz především na ty finanční dokumenty, se kterými lze jakožto investor přijít do kontaktu nejčastěji.

Dělení finančních dokumentů podle jednotlivých hledisek

Finanční dokumenty je možné rozlišovat podle mnoha hledisek. K nejvýznamnějšímu dělení je možné přistoupit z hlediska ztělesnění práva, kdy se rozlišují cenné papíry majetkové (vlastnické), dlužnické a dispoziční (Polouček, 2009). Na cenné papíry v tomto rozdělení bude nyní nahlédnuto detailněji.

2.1.1.1 Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry představují právní nárok majitele těchto cenných papírů na určité množství majetku emitenta (například majetku akciové společnosti). V praxi je možné setkat se s několika druhy majetkových cenných papírů. Mezi nejběžnější a nejvíce užívané podle Poloučka (2009) patří akcie a podílové listy.

Akcie

Akcie jakožto majetkový cenný papír vyjadřuje podíl na majetku akciové společnosti. Svou povahou je považován za dlouhodobý cenný papír, u kterého není uvedena doba splatnosti. Řadí se mezi nejrozšířenější a nejvýznamnější finanční dokumenty na kapitálovém trhu. Množství akcií, výše jejich nominální hodnoty (hodnota akcie, která je uvedena přímo na ní) a celková výše hodnoty vydaných akcií je určena stanovami akciové společnosti. Platí, že součet nominálních hodnot všech vydaných (emitovaných) akcií bude roven základnímu kapitálu akciové společnosti. Vlastník akcie (akcionář) neručí za závazky společnosti. Pokud vlastník zemře, bývá pravidlem, že se akcionářská práva převádějí na dědice (Veselá, 2011).

Držením akcie bez ohledu na legislativní rozdíly v jednotlivých zemích vznikají akcionáři práva spojená s držbou akcie. Jedná se především o tato tři práva.

- a) Právo podílet se na spolurozhodování při řízení akciové společnosti, které probíhá formou účasti na zasedání valné hromady, schvalováním roční účetní uzávěrky, diskuzí nad rozdělením zisku a výší dividend, stejně jako může uplatňovat právo na zodpovězení a vysvětlení položených otázek valné hromadě, volit orgány akciové společnosti, popřípadě být sám volen do představenstva nebo do dozorčí rady, a podle výše vlastněného podílu na majetku společnosti také hlasovat o otázkách, které jsou předmětem jednání valné hromady (Liška a Gazda, 2004). Akcionář má právo být informován o datu konání valné hromady, a to způsobem pozvánky, pokud

vlastní akcii na jméno, nebo způsobem, který je uveden ve stanovách společnosti, disponuje-li akcionář akcií na doručitele (viz akcie podle převoditelnosti).

Počet hlasů akcionáře se v České republice odvíjí především od nominální hodnoty akcie, kdy přesné podmínky a způsob hlasování jsou uvedeny ve stanovách společnosti. Výjimkou mohou být tzv. prioritní akcie, které nedisponují právem podílet se na řízení společnosti (Polouček, 2009). V některých zemích je možné setkat se se speciálními typy akcií, které mohou mít při hlasování rozdílnou roli. Jedná se například o kvalifikované akcie, které disponují vyšším počtem hlasů nebo nárokem na vyšší dividendu, nebo tzv. zlaté akcie, které dovolují vlastníkově akcie (především státu), použít právo veta při hlasování na valné hromadě (Veselá, 2011).

- b) Druhým právem je nárok na podíl na zisku společnosti, především v podobě dividendy. O tom, zda budou dividendy vyplaceny a v jaké výši, rozhoduje valná hromada na svém zasedání. Ta může rozhodnout, zda bude na výplatu použit celý čistý zisk, nebo jeho určitá část. V každém případě však platí, že celková částka na výplatu dividend nesmí podle Veselá (2011, s. 231 – 232), přesáhnout *„hospodářský výsledek účetního období vykázaný v účetní závěrce snížený o povinný příděl do rezervního fondu a o neuhrazené ztráty z minulých let a zvýšený o nerozdělený zisk minulých let a fondy vytvořené ze zisku, které společnost může použít podle svého uvážení.“* Zásady pro rozdělování zisku mezi akcionáře jsou zpravidla uvedeny ve stanovách společnosti. Výplata dividend může probíhat formou peněžní (peněžní dividendy), ale možné jsou i výplaty ve formě nových kmenových akcií (akciová dividendy), dluhopisů organizace (obligační dividendy), nebo ve formě jiné než peněžní (majtková dividendy), (Polouček, 2009).
- c) Třetím právem vzniká akcionáři nárok na likvidační zůstatek společnosti v případě její likvidace. Společníci mají nárok výplatu likvidačního zůstatku, ovšem zákonem upravený postup určí, kdo a v jakém pořadí. V případě likvidace společnosti bývají nejdříve uspokojeny pohledávky všech věřitelů, v praxi to bývají zaměstnanci společnosti, stát (daně, cla), dodavatelé a další věřitelé, až poté jsou uspokojováni akcionáři. V případě, že je hodnota dluhu společnosti vyšší, než hodnota jejího majetku, nemůže společnost od akcionářů vymáhat finanční prostředky na jeho snížení (Polouček, 2009). Jak je uvedeno v zákoně č. 513/1991Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, akcionář za závazky akciové společnosti neručí.

Ve stanovách společnosti mohou být ještě zavedeny další práva akcionářů, která mohou být rozdílná pro každou společnost zvlášť. Jedná se především o právo na přednostní nákup nově vydané (emitované) akcie současnými akcionáři dané společnosti (tzv. **předkupní právo**), a to především z důvodu zachování vlastnické struktury v akciové společnosti, kdy současní akcionáři, aby neztratili svůj podíl na vlastnictví společnosti, mohou nakoupit tyto nové akcie předtím, než budou nabídnuty dalším zájemcům.

Akcionáři vlastnictvím akcie získávají také právo na informovanost. Toto právo upravuje v České republice zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, a mimo jiné udává akciovým společnostem každoročně zveřejňovat účetní závěrky, které, jak poznamenává Polouček (2009), musí být ověřeny auditorem. Dalšími dokumenty, které každoročně akciové společnosti ze zákona publikují, jsou výroční zprávy o hospodářských výsledcích, hospodaření nebo své činnosti.

Podílové listy

Podílové listy jsou zvláštním druhem majetkových cenných papírů, které jsou vydávány investiční (správcovskou) společností v rámci kolektivního investování. Podílovým listem vzniká podílníkovi právo na odpovídající podíl v podílovém fondu a také na výnosy plynoucí z tohoto majetku. Oproti běžným akcionářům neopravňují podílové listy podílníky k participaci na řízení akciové společnosti (Polouček, 2009).

2.1.1.2 Dlužnické cenné papíry

Dluhopisy

Dluhopis (jinak též obligace) je základním cenným papírem dlužnického typu, se kterým je spojeno právo na splacení dlužné částky v nominální hodnotě a povinnost emitenta tomuto právu dostat (Liška a Gazda, 2004). Doba splatnosti je předem určena a může se pohybovat v řádu měsíců (krátkodobé dluhopisy), až několika desítek let (dlouhodobé dluhopisy). Dlužník (emitent) se vydáním dluhopisu zavazuje platit jednou až čtyřikrát ročně majiteli dluhopisu tzv. kuponové platby a nominální hodnotu vydané akcie splatit ke stanovenému datu, popřípadě stanovenými splátkami rozdělenými do určitých termínů (Veselá, 2001).

Dluhopis může vydat jak fyzická osoba, tak právnická osoba. Mohou tak jimi být například firmy, banky, stát nebo územně samosprávné celky. Pokud by daná osoba na svou

žádost, ať už fyzická nebo právnická, chtěla emitovat dluhopis a navýšit si tak své finanční prostředky, zpravidla na delší časový horizont, musí k tomu získat povolení od regulačního orgánu, kterým je v České republice Česká národní banka (ČNB). Toto povolení nemusí ze zákona požadovat při vydávání dluhopisů stát a ČNB.

Dluhopisy mohou mít listinnou nebo zaknihovanou podobu a vydávány mohou být jak na doručitele, tak na majitele (Veselá, 2011).

Státní pokladniční poukázky

Státní pokladniční poukázky jsou svou povahou krátkodobým, úvěrovým dluhovým cenným papírem, které vydává stát a slouží ke krytí krátkodobé nesrovnalosti mezi příjmy a výdaji státního rozpočtu a doba splatnosti se pohybuje od tří měsíců do jednoho roku. Státní pokladniční poukázky a jejich vydávání (emitování) má v České republice na starosti Ministerstvo financí ČR prostřednictvím ČNB. Platí, že státní pokladniční poukázky jsou považovány za velmi likvidní a dobře obchodovatelné cenné papíry s nízkým rizikem, a proto také s nižším výnosem než u jiných druhů cenných papírů (Polouček, 2009).

Depozitní certifikáty

Depozitní certifikáty vydávají banky a představující jednu z možností získání volných krátkodobých a střednědobých finančních zdrojů. Depozitní certifikáty jsou úročené cenné papíry, jež jsou nabízeny jak domácnostem, tak podnikatelským subjektům a velkým investorům. Mohou představovat alternativu k termínovaným bankovním vkladům a pro banku jsou z tohoto pohledu depozitní certifikáty výhodnější, a to z důvodu lepšího řízení likvidity a také proto, že klienti nemohou o vyplacení žádat dříve, než je doba splatnosti certifikátu (Veselá, 2011).

Směnky

Směnka je dluhový cenný papír, jenž má přesně dané náležitosti, bez kterých je neplatná. Jak uvádí Liška a Gazda (2004, s. 49), „*Směnka vyjadřuje bezpodmínečný závazek směnečného dlužníka zaplatit majiteli směnky v určitý den, na určeném místě dlužnou peněžní částku, a to bez ohledu na to, zda bylo plnění spojené s vystavením směnky splněno či nikoli.*“

2.1.1.3 Dispoziční cenné papíry

Dispoziční cenné papíry vyjadřují právo na určité zboží, a kdo je oprávněn s tímto zbožím nakládat. Jak uvádí Polouček (2009), dispoziční cenné papíry nepředstavují investiční instrument, avšak určují právo na danou věc. K těmto cenným papírům patří převážně náložné a skladištní listy či konosamenty. V závislosti na tématu této práce nebude těmto cenným papírům věnován větší prostor.

2.1.2 Finanční trhy

Finanční trhy mají nezastupitelnou roli ve finančním systému. Jako jedna ze tří jejích částí zprostředkovávají přesun dočasně volných finančních prostředků od přebytkových ekonomických jednotek k jednotkám deficitním, které v daný okamžik mají pro tyto finanční prostředky využití. Bez existence finančních trhů by pravděpodobně volné finanční prostředky zůstávaly nevyužity, přebytkové jednotky by nebyly v takové míře motivovány k tvorbě úspor, následkem čehož by naopak jednotky deficitní měly omezené možnosti získání těchto finančních prostředků, a to by mělo výrazný vliv na počet uskutečněných investičních záměrů nebo výdajů na spotřebu (Polouček, 2009).

Finanční trhy lze také členit podle mnoha různých hledisek. Mezi ty nejběžnější podle Poloučka (2009), Veselé (2011), Mishkina a Eakinse (2009) patří rozdělení trhů na trhy peněžní, kapitálové, devizové a trh reálných aktiv, trhy promptní a termínované, z hlediska nových a již dříve emitovaných cenných papírů na trhy primární a sekundární, které lze ještě dále členit na trh organizovaný a neorganizovaný a z hlediska územního pak lze investovat na finančních trzích národních a mezinárodních.

Další rozdělení trhu může být podle Revendy (1996, s. 91) na:

- a) privátní finanční trh,
- b) zprostředkovatelský finanční trh (kap. 1. 1. 3),

kdy, „Privátní finanční trh se vyznačuje finančními prostředky, jež jsou alokovány od přebytkových jednotek k jednotkám deficitním prostřednictvím různých druhů cenných papírů. Deficitní jednotky emitují různé druhy krátkodobých nebo dlouhodobých cenných papírů a přebytkové jednotky investují své úspory do těchto instrumentů. Na zprostředkovatelském finančním trhu vystupuje finanční zprostředkovatel, kterým je buď banka, pojišťovna, investiční fond nebo penzijní fond, který emituje sekundární finanční instrumenty (depozita, pojistné smlouvy, podíly, penzijní smlouvy). Oproti privátnímu finančnímu trhu, transakce na zprostředkovatelském trhu jsou dvě:

1. *zprostředkovatel emituje sekundární finanční instrumenty a tyto instrumenty nakupují přebytkové jednotky,*
2. *zprostředkovatel nakupuje primární finanční instrumenty, které emitují deficitní jednotky.*“

V České republice dohlíží na finanční trh Česká národní banka. V dalších kapitolách práce pak bude vystupovat trh peněžní a kapitálový.

2.1.2.1 Finanční trhy podle předmětu obchodování

Peněžní (bankovní) trh

Na peněžním trhu je obchodováno s finančními dokumenty, jejichž doba splatnosti je maximálně jeden rok, nebo i kratší (krátkodobé cenné papíry). Díky tomu je pro finanční dokumenty na peněžním trhu typická vysoká likvidita, nízké riziko a nízké výnosy. Konkrétně se na peněžním trhu vyskytují v podobě směnek, pokladničních poukázek nebo depozitních certifikátů (Veselá, 2011). Hlavním motivem vstupu ekonomických subjektů na peněžní trh je překlenout krátkodobé mezidobí nedostatku finančních prostředků, a to pomocí nejrozličnějších krátkodobých úvěrů a půjček poskytovaných bankovními i nebankovními subjekty, jakožto nástroji peněžního trhu. Mezi největší subjekty peněžního trhu je pak podle Veselé (2011) možno uvést především centrální banky, banky, průmyslové podniky, obchodníky s finančními dokumenty nebo fondy peněžního trhu. Díky tomu, že na tomto trhu působí především velké institucionální organizace, bývá tento trh nazýván také trhem velkoobchodním.

Kapitálový trh

Kapitálový trh platí za trh střednědobý, jenž je představován především dluhopisy a střednědobými úvěry s dobou splatnosti od jednoho do 4 – 7 let, dlouhodobý, který je představován dluhopisy a úvěry s dobou splatnosti od 4 – 7 let výše a takovými finančními dokumenty, které stanovenou dobu splatnosti nemají (podílové listy, akcie). Dalšími dokumenty, které jsou obchodovány na kapitálovém trhu, jsou například investiční certifikáty, hypoteční zástavní listy aj. (Polouček, 2009).

Obecně platí, že s kapitálovými trhy je spojeno vyšší riziko a vyšší výnos než na trhu peněžním, avšak vždy je potřeba tyto aspekty zohledňovat individuálně vůči každému finančnímu dokumentu, stejně jako jeho likviditu. V pozici subjektů na kapitálovém trhu vystupují zejména jednotlivci, banky, pojišťovny, obchodní společnosti, stát, různé druhy fondů, investiční společnosti a další (Veselá, 2011 a Liška a Gazda, 2004).

Devizový trh

Devizové trhy jsou charakteristické obchody, které probíhají v zahraničních národních měnách. Jsou přiřazovány k nejrozvinutějším a nejvíce globalizovaným segmentům finančních trhů (Polouček, 2009). Fungují na principu deviz¹ a vykazují vysoký stupeň likvidity, efektivity a konkurence.

Základní součástí devizových trhů jsou tzv. dealeři, kteří prostřednictvím telefonů, telefaxů, internetové nebo počítačové sítě nakupují a prodávají devizy na vlastní účet a riziko. Jak dále popisuje Veselá (2011), „*stěžejní rolí dealerů nejen na devizovém trhu je, že zveřejňují dvoucestné kótace nákupního a prodejního kurzu (bid/ask). Rozpětí mezi bid/ask kurzem se nazývá kurzové rozpětí, neboli „spread“ a představuje zdroj zisku pro dealera. Výše spreadu závisí na likviditě měnového páru a na objemu obchodů.*“

Obchodování na devizových trzích neprobíhá pouze na jednom daném místě, je tzv. decentralizované. V důsledku časových zón probíhá obchodování 24 hodin denně. Světově největší a nejznámější decentralizovaný devizový trh se nazývá FOREX (Foreign Exchange Market), (Mishkin a Eakins, 2006).

Trh reálných aktiv

Na tomto trhu se obchoduje s finančními dokumenty, jež se vážou k určitému předmětu, komoditě. Může se jednat o tzv. zlaté nebo stříbrné instrumenty (mince, zlato, stříbro, akcie zlatých dolů aj.), umělecká díla, nemovitosti, nerostné suroviny a další produkty. Jak však poznamenává Polouček (2009), z velkého množství existujících trhů reálných aktiv je k trhům finančním řazen pouze trh drahých kovů a zlata.

2.1.2.2 Finanční trhy podle uzavření obchodu a jeho realizací

U tohoto typu finančního trhu je zásadní, kdy dojde k realizaci uzavřeného obchodu. Podle toho se rozlišují dva trhy (Polouček, 2009):

- a) Trhy promptní – na těchto trzích jsou realizovány transakce, jejichž finanční dokumenty a jejich doručení vlastníkovvi jsou realizovány okamžitě. V praxi je pak obvyklé, že vlastník obdrží finanční dokument za jeden až dva pracovní dny od uzavření kontraktu.

¹ Devizy jsou likvidní bezhotovostní pohledávky v zahraniční měně a různorodou dobou splatnosti (Veselá, 2011).

- b) Trhy termínované – na těchto trzích se den sjednání obchodu neshoduje s okamžikem vypořádání obchodu. Vypořádání se na rozdíl od jeho sjednání včetně všech jeho podmínek posunuje do předem dohodnuté budoucnosti.

2.1.2.3 Finanční trhy podle nových a starých finančních dokumentů

Primární finanční trhy

Emise nových finančních dokumentů (akcií, dluhopisů, úvěrů) probíhá na primárních finančních trzích. Jde o prvotní prodej nových cenných papírů, za který emitent cenného papíru, popřípadě příjemce úvěru, dostává finanční prostředky. Běžně k emisím tohoto typu dochází při emisi dlužnických cenných papírů, nebo pokud akciová společnost navyšuje svůj základní kapitál. Primární finanční trhy mohou být ještě dále rozdělit na (Veselá, 2011):

- primární veřejný trh, kde má přístup k emisím nových cenných papírů široká investorská veřejnost,
- primární neveřejný trh, kde přístup k emisím nových cenných papírů má pouze předem vybraná skupina investorů.

Sekundární (zprostředkovatelské) finanční trhy

Již dříve emitované cenné papíry jsou naproti tomu obchodovány na sekundárních finančních trzích. Zde je kladen důraz především na nabídku a poptávku po těchto cenných papírech, čímž dochází k určování jejich ceny. Vyznačují se také zvyšováním likvidity těchto cenných papírů (Polouček, 2009). Taktéž sekundární finanční trhy je možné ještě dále rozčlenit na (Veselá, 2011):

- organizovaný trh, kde nabídku a poptávku po investičních instrumentech organizuje licencovaný subjekt podle legislativy platné v dané zemi a dalších platných předpisů,
- neorganizovaný trh, kde nabídku a poptávku neorganizuje žádný subjekt. Je založen na principu volného trhu, kdy investor, který disponuje určitým finančním instrumentem, tento instrument prodá každému, kdo má zájem a akceptuje jeho cenu.

2.1.2.4 Finanční trhy podle územního hlediska

Dalším členěním, se kterým je možné se setkat, je členění podle územního hlediska. Obchodování na národních trzích podléhá platné legislativě dané země a především je uzavíráno v domácí měně. Naproti tomu na mezinárodních trzích je třeba věnovat pozornost tomu, ve které zemi je obchod uzavírán. Mezinárodní trhy se dále ještě dělí na:

a) Zahraniční trhy

- Jak tvrdí Polouček (2009), zásadní pro členění mezi zahraniční trhy a eurotrhy je, zda měna, ve které je transakce uzavíraná, je v daném místě domácí měnou. Pokud se jedná o zahraniční trhy, tak transakce bude uzavíraná v té měně, která je v místě transakce domácí měnou. Například pokud by český subjekt chtěl realizovat emisi dluhopisů ve Velké Británii, musel by v tomto případě uzavřít obchod v britské libře.

b) Eurotrhy

- U eurotrhů naopak toto pravidlo neplatí a je možno v zahraniční zemi uzavřít transakci v té měně, která není v dané zemi měnou domácí. Pokud by bylo navázáno na předchozí příklad, český subjekt by v tomto případě mohl ve Velké Británii emitovat dluhopisy v té měně, která zde není domácí, například v eurech nebo dolarech.

2.1.3 Finanční instituce

Také finanční instituce neboli finanční zprostředkovatelé se mohou rozlišovat podle mnoha hledisek. Jejich filosofie spočívá ve vstupu mezi majitele finančních přebytků a ty, kteří mají zájem o tyto přebytky a pro obě strany vytváří přijatelnější podmínky, než kdyby si je obě strany musely vytvořit samy. Finanční zprostředkovatelé přijímají vklady od majitelů finančních prostředků a dále je půjčují těm subjektům, které naopak mají těchto prostředků nedostatek.

Mezi nejběžnější rozdělení finančních institucí můžeme zařadit rozdělení na instituce bankovní a nebankovní (Liška a Gazda, 2004).

2.1.3.1 Bankovní instituce

Banky

Jednotlivé banky, které působí na určitém území, a jejich vzájemné finanční vztahy a propojenost tvoří tzv. bankovní systém (bankovní soustavu). Aby byl bankovní systém kompletní, tvoří jej centrální banka a součet bank v dané zemi, jejich vzájemné vazby a vazby s okolím. Důležitým prvkem je také ekonomické prostředí dané země, ve kterém se banka pohybuje (Šenkýřová, 2010).

Definice bankovní soustavy není jednotná a existuje mnoho způsobů, jak ji popsat. Nejběžnější a obecně vzaté definice se však shodují na bankovním systému, který je pojímán

jednak z užšího hlediska, kde se vyskytují jen bankovní instituce, a v širším pojetí, které mohou obsahovat i jiné finanční instituce (například Mezinárodní měnový fond, Světovou banku aj.), (Polouček, 2013).

V České republice, Slovensku a většině dalších zemí světa je bankovní systém založen na tzv. dvoustupňovém uspořádání, kdy v takto situovaném systému vystupuje centrální banka dané země a obchodní banky. Než vznikl dvoustupňový systém, existoval systém jednostupňový, kde nevystupovala centrální banka. Uspořádání bankovního systému může být také z hlediska toho, zda banky v daném systému mohou poskytovat jak komerční bankovníctví, tak produkty bankovníctví investičního. Podle toho se může vyskytovat bankovní systém univerzální, oddělený a smíšený. V České republice, stejně jako na Slovensku, je typický univerzální systém, kdy banky v rámci jedné instituce mohou provádět jak komerční, tak investiční obchody. U odděleného systému musí být striktně odděleno komerční bankovníctví od investičního a smíšený model je obdobou modelu odděleného, avšak s benevolentněji nastavenými pravidly pro hranici mezi komerčním a investičním bankovníctvím (Revenda, 1996).

Definice samotné banky se liší podle národních specifik a různorodých činností (Revenda, 1996). Jak uvádí Polouček (2013, s. 14), „*Běžná a jednoduchá definice bank vychází z toho, že banky jsou finanční instituce, které přijímají depozita a poskytují úvěry. Přestože se jedná o definici velice zjednodušenou, je na druhou stranu velice výstižná, postihující klíčové aktivity bank.*“ Banka je tedy určitý druh zprostředkovatele, jenž zprostředkovává pohyb finančních prostředků mezi jednotlivými ekonomickými subjekty a vzhledem k rozdílnosti jednotlivých států má každý stát ve své zákonné úpravě vymezeno, kdy lze považovat daný subjekt za banku (Revenda, 1996).

2.1.3.2 Nebankovní instituce

Zákon o bankách (zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, § 17a odst. 3) definuje nebankovní instituce ve zkrácené podobě pojmem *finanční instituce*, a to jako jiné právnické osoby než banka, které v rámci předmětu svého podnikání jako hlavní nebo převažující činnosti nabývají podílů na jiných právnických osobách nebo provádí některou z činností, které jsou uvedeny v § 1 odst. 1 a 3 zákona o bankách a dále investiční fondy, investiční společnosti, penzijní fondy a pojišťovny, které svou činnost provádí podle zvláštních zákonů, přičemž se tato definice vztahuje také na osoby se sídlem v zahraničí a s obdobným předmětem činnosti.

Jak uvádí Polouček (2009), finanční instituce je možné ještě rozdělit na smluvní finanční instituce, do kterých spadají pojišťovny a penzijní fondy, dále na investiční zprostředkovatele, především pak investiční společnosti, investiční fondy a peněžní fondy, leasingové společnosti, zastavárny aj.

Pojišťovny

Předmětem činnosti pojišťoven je pojistná ochrana klientů, kdy na sebe přebírají rizika spojená se vznikem pojistné události. Klienti pojišťovně platí určité pravidelné platby, za které očekávají v případě pojistné události pokrytí této škody. Prostředky na náhradu škody získávají pojišťovny právě od svých klientů formou poplatků, které tvoří tzv. technické rezervy. Pojišťovny mohou existovat univerzální, kdy jejich předmětem pojištění mohou být všechny druhy rizik, anebo pojišťovny specializované, které mají užší okruh rizik a na jejich pojištění se specializují (Polouček, 2009).

Penzijní fondy

Penzijní fondy nemusí zakládat pouze finanční instituce, ale například také stát. Jejich příjmy tvoří převážně příspěvky od zaměstnanců, zaměstnavatelů a států. Penzijní fondy svým smyslem zabezpečují jistotu finančních prostředků v důchodovém věku, proto také platí, že finanční částky z vybraných příspěvků jsou vkládány do cenných papírů s nízkým rizikem (Jílek, 2009a).

Investiční zprostředkovatelé

Investiční zprostředkovatelé jsou typicky představováni investičními společnostmi a fondy, kteří soustřeďují finanční prostředky od velkého množství drobných investorů a následně je podle striktně daných pravidel investují do diverzifikovaného portfolia vymezených cenných papírů. Investiční společnosti jsou atraktivní zejména pro drobné investory, kteří díky nim mohou relativně snadno získat přístup k diverzifikovanému portfoliu cenných papírů, jenž by jako jednotlivci nemohli vytvořit (Polouček, 2009).

Leasingové společnosti

Leasingové společnosti jsou zprostředkovateli tzv. leasingu. Jejich činností jsou především spotřebitelské a obchodní úvěry na nákup většinou movitého majetku. Rozdíl oproti klasickým úvěrům je poté ve vlastnických vztazích, kdy do doby, než dlužník splatí celou

vypůjčenou částku, zůstává objekt, na který byly peníze vypůjčeny, ve vlastnictví leasingové společnosti (Polouček, 2009).

Zastavárny

Zastavárny mohou poskytovat krátkodobé úvěry jištěné movitými věcmi (tzv. zástavou). V případě, že dlužník úvěr nesplatí, věc propadne věřiteli (zastavárně) (Polouček, 2009).

2.2 Dílčí shrnutí

Ve druhé kapitole této práce byl popsán finanční systém a rozdělení na tři základní části, ze kterých sestává. Jedná se o finanční dokumenty, finanční trhy a finanční instituce. Tyto tři dílčí segmenty byly poté detailněji vysvětleny.

Finanční dokumenty se vyskytují v mnoho podobách a lze si pod nimi představit různé formy dokladů a záznamů, které dokumentují finanční závazky. Finanční dokumenty byly poté popsány podle formy ztělesnění práva na finanční dokumenty majetkové, do nichž lze mimo jiné zařadit akcie a podílové listy, finanční dokumenty dluhové, kde lze zařadit dluhopisy, státní pokladniční poukázky, depozitní certifikáty a směnky a finanční dokumenty dispoziční.

Druhým segmentem pak byly finanční trhy, které, jak bylo popsáno, zprostředkovávají přesun dočasně volných finančních prostředků od přebytkových ekonomických jednotek k jednotkám deficitním, které v daný okamžik mají pro tyto finanční prostředky využití. Taktéž na finanční trhy může být pohlíženo z různých hledisek, kdy při každém takovém pohledu musí být zřejmé, na co se dané rozdělení zaměřuje. V této práci byly finanční trhy rozděleny podle několika hledisek, které se v knižních publikacích objevují nejčastěji. Jedná se zejména o rozdělení finančních trhů na trhy peněžní (nebo také jinak bankovní), kapitálové, devizové a trh reálných aktiv, trhy promptní a termínované, z hlediska nových a již dříve emitovaných cenných papírů na trhy primární a sekundární, které lze ještě dále členit na trh organizovaný a neorganizovaný a z hlediska územního pak lze investovat na finančních trzích národních a mezinárodních.

Jako třetí částí finančního systému poté byly popsány finanční instituce (finanční zprostředkovatelé). Lze je definovat jako finanční zprostředkovatele, jenž přijímají vklady od majitelů finančních prostředků a dále je půjčují těm subjektům, které naopak mají těchto prostředků nedostatek. Nejběžnější rozdělením bývá jejich rozdělení na instituce bankovní a nebankovní. Kromě institucí bankovních, kde je hlavním aktérem banka, je u nebankovních

institucí zahrnuto mnoho různorodých institucí. Mezi nejběžnější je možno zařadit pojišťovny, penzijní fondy, investiční zprostředkovatele, leasingové společnosti, zástavárny a jiné.

3 Možnosti investování domácností v České republice a na Slovensku

Disponovat v současné době blíže nespecifikovanou finanční rezervou, ať už na nepředvídatelné výdaje, vlastní koníčky nebo starobní důchod, je stále aktuálnější a dalo by se říci, že k spokojenému a finančně nezávislému životu téměř povinností. Velkou měrou k tomuto stavu vyzívá i současná, ne příliš příznivá, situace kolem důchodové reformy, jejíž koncepci současná vláda ještě stále nemá striktně danou a pro běžného občana nevyznívá příznivě ani demografický vývoj populace. Vše nasvědčuje tomu, že význam vlastních úspor domácností bude stále růst a jedním ze způsobů, jak své úspory navýšit, je své volné peněžní prostředky investovat.

3.1 Typy produktů na finančních trzích

V následujícím textu budou představeny základní typy finančních produktů, se kterými se investor může na finančních trzích v České republice a na Slovensku setkat.

3.1.1 Běžný účet

Běžný účet bývá z pohledu veřejnosti nejvíce využívanou bankovní službou v rámci nejrůznějších účtů, jež banky nabízí. Jak totiž uvádí Rejnuš (2011), zřízení běžného účtu je pro běžného občana v dnešní době prakticky nutnost k tomu, aby mohl využívat celou řadu dalších produktů nabízených bankou. Běžný účet slouží především k uchovávání likvidního množství dočasně nepotřebných finančních prostředků, které klient předpokládá využít v budoucnu, a bezhotovostnímu platebnímu styku. Běžný účet si mohou založit jak fyzické osoby (FO), tak právnické osoby (PO) a vklady jsou ze zákona pojištěny. Na finančním trhu existuje mnoho bank, jež nabízí vedení běžného účtu zdarma, existuje však také mnoho takových, jež vedení běžného účtu zpoplatňují.

Běžný účet není příliš úročen, a to především z důvodu primární funkce běžného účtu, jakožto krátkodobého přechodného instrumentu určeného k bezhotovostním platbám s podmínkou likvidity finančních prostředků na něm uložených. Je proto běžnou praxí klientů nechávat na běžných účtech pouze potřebné finanční minimum a zbytek vkládat do zajímavějších finančních instrumentů (Rejnuš, 2011).

V České republice i na Slovensku je většina běžných účtů úročená minimální procentní sazbou, nebo nejsou úročeny vůbec.

Rekapitulace běžných účtů

Mezi základní výhody běžného účtu je možné zařadit:

- vysoká likvidita a snadný přístup k penězům,
- vklady jsou ze zákona pojištěny,
- úrok u některých bank, přestože je minimální.

Nevýhody běžného účtu mohou vycházet zejména z:

- poplatků, jež si některé banky za vedení běžného účtu nárokují, přestože je již mnoho bezplatných alternativ,
- úrok je daněn ve výši 15 %.

3.1.2 Spořicí účty

Spořicí účty se vyznačují vyšším úrokem, než nabízí běžné účty a představují alternativu pro uložení a zhodnocení finančních prostředků na krátkodobé až střednědobé období. Většina bank nabízí spořicí účet jako doplněk k běžnému účtu, ke kterému je vázán. Výhodou spořicího účtu je, stejně jako u účtu běžného, pojištění vkladů do výše 100% vložené částky, maximálně však do výše ekvivalentu 100 000 €. Spořicí účet se vyznačuje minimálním rizikem a vysokou likviditou a je vhodný především pro tzv. strategickou rezervu, tedy pro případ vyšších neočekávaných výdajů, na které nestačí finanční hotovost na běžném účtu. Nevýhodou spořicího účtu je, stejně jako na běžném účtu, především vybíraná daň z připsaných úroků, a to ve výši 15 %.

Každého investora v první řadě zajímá, kde může své volné finanční prostředky zhodnotit nejefektivněji. V dalším textu budou proto vybrány tři banky působící v České republice a tři na Slovensku s nejvyšším nabízeným úrokem pro běžného klienta, aby bylo možné demonstrovat rozdíl a podmínky, jež se k účtu vážou. Pro srovnání bude vždy k těmto třem bankám přidána ještě také jedna velká banka. Pro účely této práce byla vybrána Československá obchodní banka (ČSOB), která je velikostí aktiv řazena jak v České republice, tak na Slovensku, mezi velké banky.

Česká republika

V České republice nabízí v současné době nejvyšší úrok na spořicímu účtu ZUNO Bank. ZUNO Bank má ve své nabídce celkem dva spořicí produkty, konkrétně Spoření PLUS a Spoření, přičemž úrok na nabízeném Spoření činí 0,8 % a Spoření PLUS 1,5 % p. a. Pro vedení spořicího účtu je potřeba otevřít si u ZUNO Bank také běžný účet, který je ve své základní podobě zdarma, nebo v podobě Plus za 68 Kč měsíčně. Aby však banka připsala klientovi úrok ve výši 1,5 % na účtu Spoření PLUS, nesmí klient v daném měsíci s finanční částkou na účtu nijak nakládat (ZUNO, 2016).

Bankou, jež v České republice v současné době nabízí druhý nejvyšší úrok na spořicímu účtu, je Equa bank. Equa bank nabízí dva typy spořicích účtů, konkrétně Spořicí účet HIT a Spořicí účet. Roční úroková sazba na Spořicímu účtu je 0,55 % a na Spořicímu účtu HIT až 1,25 %. Podmínkou k tomu, aby byl klientovi připsán na Spořicímu účtu HIT úrok 1,25 %, je mít měsíční příjem na běžném účtu alespoň 10 000 Kč, případně zaplatit alespoň 3x za měsíc bezkontaktní kartou Equa bank. Bez této podmínky činí roční úrok 0,75%. Založení běžného účtu k spořicímu účtu není povinností, nicméně bez jeho založení klient nedosáhne na vyšší úrok 1,25%, ale pouze na úrok ve výši 0,75%. Vedení běžného účtu je zdarma, stejně jako vedení spořicího účtu (Equa bank, 2016).

Air Bank svým klientům garantuje tzv. TOP 3 úrok, který zaručuje, že úrok v Air Bank bude vždy patřit mezi tři nejvyšší v porovnání s ostatními bankami v ČR. Air Bank nabízí pouze jeden spořicí účet, který je úročen základní sazbou 0,9 % p. a. Pokud však klient zaplatí alespoň 5x za měsíc kartou Air Bank, úroková sazba se automaticky zvýší na 1,20 %. Spořicí účet je možné zřídit bez souběžného založení běžného účtu, klient však takto přichází o možnost dosáhnout na bonusovou úrokovou sazbu 1,2 % p. a.. Vedení běžného i spořicího účtu je zdarma. Výhodou Air Bank je také to, že bonusová úroková sazba je shodná jak na běžném, tak spořicímu účtu a za stejných podmínek (Air Bank, 2016).

ČSOB nabízí spořicí účet s roční úrokovou sazbou 0,35 %, a to jak pro klienty ČSOB, tak pro ostatní zájemce, kteří nemusí být klienty banky. Běžný účet pro zřízení spořicího účtu není nutný, ČSOB ho však doporučuje zřídit, aby tak klient mohl čerpat více výhod, jež z kombinace těchto dvou účtů plynou. Nevýhodou oproti jiným bankám může být, že pokud by klient chtěl peníze ze spořicího účtu čerpat, musí počítat s jednodenní výběrovou lhůtou (ČSOB, 2016).

Následující Tabulka 3.1a ukazuje shrnutí jednotlivých spořicích účtů a jejich jednotlivé parametry, které jsou platné k datu 15. 3. 2016.

Tabulka 3.1a: Shrnutí TOP 3 spořicíh účtů v ČR k 15. 3. 2016

Banka	Název spořicího účtu	Úrok (p. a.)	Nutný běžný účet	Max. částka pro připsání úroku*	Podmínka pro připsání max. úroku**
ZUNO Bank	Spoření PLUS	0,8 % nebo 1,5 %	Ano	Do 300 000 Kč	Žádné vybrání peněz z účtu
	Spoření	0,5 %	Ano	Do 300 000 Kč	Žádné
Equa Bank	Spořicí účet HIT	0,75 % nebo 1,25 %	Ne	Do 200 000 Kč	Měsíční příjem alespoň 10 000 Kč nebo 3x platba kartou
	Spořicí účet	0,55 %	Ne	do 2 000 000 Kč	Žádné
Air Bank	Spořicí účet	0,9 % nebo 1,2 %	Ne	Do 250 000 Kč	Platba kartou 5x za měsíc
ČSOB	Spořicí účet	0,35 %	Ne	Do 250 000 Kč	Žádné

*Po dosažení stanovené částky bude úrok snížen

**Pokud není podmínka splněna, platí nižší úrok

Zdroj: Ceníky jednotlivých bank, vlastní zpracování

Slovensko

Jednoznačně nejvyšší úrok na Slovensku nabízí Prima Banka, která za podmínky pravidelných vkladů v minimální hodnotě 10 EUR a maximální hodnotě 50 EUR měsíčně klientovi garantuje úrok ve výši 5 % p. a. Ke spořicímu účtu je potřeba mít také zřízen běžný účet, na který je po uplynutí stanovené doby, kterou je možné zvolit na 12, 18 nebo 24 měsíců, převedena celá naspořená částka. Banka umožňuje také předčasný výběr hotovosti ze spořicího účtu, avšak bez nároku na úroky, jež byly připsány od začátku spoření do doby výběru. Vedení běžného i spořicího účtu je zdarma (Prima Banka, 2016a).

Druhý nejvyšší úrok na Slovensku nabízí Poštová banka. U spořicího účtu Dobré sporenie ISTOTA za pravidelné spoření alespoň 10 EUR měsíčně garantuje úrok ve výši 2,5 % V případě nepravidelného spoření pak 1,25 %. Spoření je vázáno na 10 let a maximální vklad činí 500 EUR měsíčně. Druhým nabízeným spořicí m účtem Poštové banky je Dobré sporenie REZERVA, jež při aktivním využívání běžného účtu garantuje úrokovou sazbu 1 % p. a. Pokud klient běžný účet nemá, nebo jej aktivně nevyužívá, snižuje se úroková sazba na 0,5 %. U Dobrého sporenie REZERVA není nutnost pravidelného spoření a vedení účtu je zdarma, stejně jako u Dobrého sporenie ISTOTA (Poštová banka, 2016a).

mBank nabízí na slovenském finančním trhu dva spořicí produkty, jež jsou vázány na běžný účet. Jedním z nich je tzv. mSporenie, jež garantuje úrok ve výši 1,4 % p. a. mSporenie je

založeno na principu připsání finanční částky na spořicí účet při každé transakci provedené z účtu běžného. Klient má na výběr, zda mu bude z každé provedené transakce na běžném účtu připsána částka na spořicí účet jako rozdíl po zaokrouhlení na celých 5 EUR nahoru, zvoleným procentem z realizované transakce, nebo jako fixní suma, která bude odeslána na spořicí účet při každé transakci na běžném účtu. Alternativou k mSporenie je spořicí účet eMax Plus, na kterém si již klient může zvolit čas a výši vkladu podle svého uvážení. Na tomto účtu však mBank nabízí roční úrok “pouze“ 1 %. Vedení obou účtů je zdarma a klient má neustálý přístup ke svým vloženým prostředkům (mBank, 2016).

ČSOB na Slovensku nabízí podstatně širší nabídku spořicíh účtů, než je tomu v ČR. Ve své nabídce má hned tři spořicí účty, jež každý se liší nabízeným úrokem a podmínkami potřebnými k jeho dosažení. Vedení spořicího účtu nabízí ČSOB u všech tří účtů zdarma. Prvním spořicíh účtem nabízeným ČSOB na Slovensku je Sporiaci účet Depozit. Pokud klient aktivně využívá jeden z nabízených běžných účtů ČSOB (pojmem aktivně je jsou zde myšleny přijaté měsíční platby ve výši minimálně 400 €, tři pravidelné měsíční odchozí platby a pět uskutečněných plateb platební kartou vázanou k běžnému účtu v daném měsíci), získá klient úrok ve výši 0,8 %. V případě neaktivního využívání běžného účtu se úrok na spořicíh účtu snižuje na 0,3 %.

Druhým spořicíh účtem je Sporiaci účet s extra úročením, jež při aktivním využívání jednoho z nabízených běžných účtů ČSOB garantuje úrok ve výši 0,6 %. Pokud klient aktivně nevyužívá běžný účet, snižuje se úrok na 0,1 %. Minimální finanční částka, kterou klient může na tento spořicí účet vložit, je 15 €. Tento spořicí účet doporučuje banka především pro pravidelné spoření, oproti spořicímu účtu Depozit, kde se mimo jiné předpokládá větší nepravidelnost vkládání finančních prostředků.

Třetím spořicíh účtem nabízeným ČSOB na Slovensku je Sporiaci účet Štandard. Podmínkou u tohoto účtu je minimální měsíční vkládaná částka, a to 15 €. U tohoto spořicího účtu nabízí banka roční úrok ve výši 0,05 %. ČSOB tento spořicí účet doporučuje především pro spoření malých finančních částek (ČSOB, 2016).

Následující Tabulka 3.1b názorně ukazuje jednotlivé parametry tří bank na Slovensku s nejvyšší úrokovou mírou na spořicíh účtu.

Tabulka 3.1b: Shrnutí TOP 3 spořicíh účtů na Slovensku k 15. 3. 2016

Banka	Název spořicího účtu	Úrok (p. a.)	Nutný běžný účet	Max. částka pro připsání úroku*	Podmínka pro připsání max. úroku**
Prima Banka	Sporenie	5 %	Ano	Není	Pravidelný vklad po určité období bez možnosti výběru
Poštová banka	Dobré sporenie ISTOTA	1,25 % nebo 2,5 %	Ne	Není	Pravidelné spoření vázané na 10 Let
	Dobré sporenie REZERVA	0,5 % nebo 1 %	Ne	Není	Aktivní využívání běžného účtu
mBank	mSporenie	1,4 %	Ano	Do 4 000 EUR	Není
	eMax Plus	0,15 % nebo 1 %	Ano	Do 4 000 EUR	3x platba kartou, hodnota alespoň jedné transakce 300 EUR za měsíc
ČSOB	Depozit	0,8 % nebo 0,3 %	Ne	Do 4 000 EUR	Aktivní využívání běžného účtu
	Sporiaci účet s extra úročením	0,6 % nebo 0,1 %	Ne	Není	Aktivní využívání běžného účtu
	Štandard	0,05 %	Ne	Není	Není

*Po dosažení stanovené částky bude úrok snížen

**Pokud není podmínka splněna, platí nižší úrok

Zdroj: Ceníky jednotlivých bank, vlastní zpracování

Rekapitulace spořicíh účtů

Výhody spořicího účtu především jsou:

- bezpečná forma spoření s minimálním rizikem – vklady ze zákona pojištěny,
- vyšší zhodnocení finančních prostředků než na běžném účtu díky vyššímu úroku,
- propojenost spořicího účtu s běžným účtem (pokud banka tuto alternativu umožňuje),
- vysoká likvidita,
- většina bank nabízí spořicí účet bez poplatků a správu přes elektronické bankovníctví.

Nevýhody mohou plynout zejména z:

- 15% srážkové daně, jíž připsané úroky podléhají,
- nemožnosti využít spořicí účet k platebnímu styku, k tomu je zapotřebí běžný účet, jež je mnohdy podmínkou k založení účtu spořicího,
- nižšího zhodnocení peněz v návaznosti na jiných investičních produktech.

V ČR i na Slovensku je nabídka spořicíh účtů poměrně velká, i když by se dalo říci, že na Slovensku je nabídka více rozmanitá. Také úroky jsou na Slovensku u spořicíh účtů v průměru vyšší než v ČR. Pravděpodobně nejmarkantnější rozdíl je v tomto vidět u banky s nejlepším nabízeným úrokem v ČR a na Slovensku, kdy na Slovensku je úrok o 3,5 p. b. vyšší než v ČR.

3.1.3 Termínované vklady

U termínovaných vkladů se vkladatel dobrovolně vzdává možnosti disponovat na určité období se svými vloženými finančními prostředky. Bance se tímto zvyšuje její likvidita, neboť jí odpadá starost držet vklady klientů pro případ okamžitého výběru. Za toto omezení vkladatele disponovat v současnosti se svými finančními prostředky nabízí banka vyšší úročení. Jak uvádí Rejnuš (2011), termínované vklady mohou existovat ve dvou základních provedeníh:

a) na pevně sjednaný termín splatnosti, kdy se vyplacení sjednává k předem stanovenému datu nebo období,

b) s výpovědní lhůtou, kdy v případě, že chce vkladatel své vložené finance vyzvednout, je nucen toto oznámit bance předem. Při předčasném výběru si banky účtují poměrně vysoké poplatky, přičemž v podmínkách může být také stanoveno, že předběžný výběr není možný vůbec.

Termínované vklady nabízí velké množství bank a také několik družstevních záložen, u nichž bývá zpravidla vyšší úrok než u termínovaných vkladů nabízených bankou. V následujícím textu budou vybrány tři banky z České republiky a tři ze Slovenska, jež nabízí nejvýhodnější podmínky na českém a na slovenském trhu s ohledem na možnosti běžného občana, který může pro potřeby této práce na termínovaný vklad vložit maximálně 30 000 Kč (ekvivalent 1 000 €), jež budou následně shrnuty v přehledné Tabulce 3.3a a 3.3b.

Česká republika

Nejvyšší úrok na termínovaném vkladu nabízí Equa bank, jež při splnění pěti leté podmínky fixace vkladu nabízí úrok ve výši 1,9 % p. a. Minimální výše vkladu je 20 000 Kč a zřízení i vedení účtu je zcela bez poplatků (Equa bank, 2016c).

Druhý nejvyšší úrok na termínovaném vkladu nabízí v současné době Fio banka, která při fixaci vkladu na pět let garantuje úrok ve výši 1,2 % p. a. Minimální výše vkladu činí 3 000 Kč a zřízení i vedení termínovaného vkladu je zdarma (Fio banka, 2016).

Banka, jež v České republice nabízí třetí nejvyšší úrok až 1,05 % ročně, je ZUNO bank. Vklady je možné fixovat až na tři roky a vedení i zrušení termínovaného vkladu je zdarma. Není požadován žádný minimální vklad, avšak při předčasném zrušení vkladu neobdrží vkladatel žádný úrok (ZUNO, 2016c).

ČSOB nabízí v ČR termínované vklady na dobu určitou, a to od sedmi dní do jednoho roku. Do doby šesti měsíců nabízí ČSOB úrok ve výši 0,01 %, od devíti měsíců do jednoho roku poté úrok ve výši 0,05 %. Zřízení i vedení účtu je zdarma a v případě předčasného výběru je vkladatel sankcionován určitou procentní sazbou z vybírané částky. Minimální vklad a zůstatek je ve výši 5 000 Kč (ČSOB, 2016).

Následující Tabulka 3.2a shrnuje jednotlivé náležitosti bankovních termínovaných vkladů v České republice k datu 15. 3. 2016.

Tabulka 3.2a: Přehled termínovaných vkladů s nejvyšším nabízeným bankovním úrokem v ČR k 15. 3. 2016.

Banka	Maximální úrok (p. a.)	Minimální počáteční vklad	Maximální doba fixace	Sankce za předčasný výběr	Zřízení a vedení vkladu
Equa bank	1,9 %	20 000 Kč	5 let	Ano, za poplatek ve výši 4 %	Zdarma
Fio banka	1,2 %	3 000 Kč	5 let	Ano, odvíjí se od vložené částky, minimálně 1 000 Kč	Zdarma
ZUNO bank	1,05 %	0 Kč	3 roky	Ano, zaniká nárok na připsání úroku	Zdarma
ČSOB	0,05 %	5 000 Kč	1 rok	Procentuálně vypočtený poplatek z vybírané částky	Zdarma

Zdroj: Internetové stránky jednotlivých bank, vlastní zpracování

Slovensko

Na Slovensku nabízí z bank nejlepší úrok na termínovaném účtu Prima banka. Při fixaci na tři roky garantuje úrok 1,6 % p. a., přičemž úrok může být až 2,6 % p. a., pokud má klient u banky zřízen také běžný účet. Minimální vklad činí 500 EUR a založení i vedení účtu je zdarma. V případě výběru vkladu před koncem fixace, zaniká klientovi nárok na připsání úroku za celou dobu vkladu (Prima banka, 2016b).

Sberbank na Slovenku nabízí hned několik termínovaných účtů se složeným úročením. Základní termínovaný vklad, který je úročen roční úrokovou sazbou 1,3 %, je možné zřídit na maximální dobu jednoho roku. S délkou fixace od jednoho roku výše nabízí Sberbank celkem

tři termínované vklady. Výše úroku je závislá na počtu period termínovaného vkladu. Například termínovaný vklad s názvem *štedrý termínovaný vklad*, jež má fixační období devět měsíců a je možné jedno prodloužení o dalších devět měsíců, nabízí v první periodě úrok 1,1 % p. a. a v druhé periodě úrok 1,3 %. Průměrný úrok za 18 měsíců tak činí 1,2 %. Klient má možnost vždy po konci periody možnost vklad vybrat bez poplatků, nebo pokračovat v další periodě, je-li ještě tato možnost dostupná. Minimální výše vkladu činí 300 € a založení a vedení účtu je zdarma. V případě předčasného výběru přichází klient o část úroků podle doby, po kterou již má termínovaný vklad veden (Sberbank, 2016).

Bankou na Slovensku, jež nabízí třetí nejvyšší úrok na termínovaném vkladu, je Poštová banka. Poštová banka garantuje úrok 1,2 % p. a. při minimálním vkladu 500 EUR a čtyřleté fixaci. Založení i vedení účtu je zdarma, a v případě výběru vkladu před datem konce fixace zaniká nárok na připsání úroku (Poštová banka, 2016b).

ČSOB na Slovensku opět nabízí rozmanitější nabídku oproti ČR, stejně, jako tomu bylo i u spořicíh účtů. Klient na Slovensku si může u ČSOB zřídit termínovaný vklad od jednoho měsíce až do tří let, přičemž úrok se odvíjí od doby, na kterou je termínovaný vklad sjednán. Nejnížší úrok je nabízen při sjednání termínovaného vkladu na jeden měsíc, a to 0,05 %. Nejvyšší úrok nabízí slovenská ČSOB při tříletém sjednání termínovaného účtu, přesněji 0,5 %. Zřízení a vedení účtu je zdarma a minimální vklad a zůstatek činí 500 €. Je zde také zajímavé srovnání s ČR, kdy při jednoletém sjednání termínovaného účtu klient v ČR získá úrok ve výši 0,05 %, kdežto ve slovenské ČSOB obdrží úrok ve výši 0,3 %. Nejvyšší úrok na termínovaném účtu u ČSOB v ČR je tak nejnižším možným úrokem, který může klient získat u termínovaného účtu u ČSOB na Slovensku (ČSOB, 2016).

Následující Tabulka 3.2b shrnuje jednotlivé náležitosti bankovních termínovaných vkladů na Slovensku k datu 15. 3. 2016.

Rekapitulace termínovaných účtů

Výhodou termínovaných účtů je zejména:

- vyšší úrok, jež je odstupňován podle délky splatnosti a výše objemu vkládaných finančních prostředků,
- nízká finanční rizika,
- nízké poplatky,
- vklady jsou ze zákona pojištěny.

Nevýhodou termínovaných účtů je zejména:

- nízká likvidita,
- poplatky za předčasný výběr vložených peněz,
- obvykle bývá stanoven minimální klad.

Tabulka 3.2b: Přehled termínovaných vkladů s nejvyšším nabízeným bankovním úrokem v SR k 15. 3. 2016.

Banka	Maximální úrok (p. a.)	Minimální počáteční vklad	Maximální doba fixace	Sankce za předčasný výběr	Zřízení a vedení vkladu
Prima banka	2,60 %	500 EUR	3 roky	Ano, zaniká nárok na připsání úroku	Zdarma
Sberbank	1,60 %	300 EUR	4 roky	Ano, zaniká nárok na připsání úroku za určitý počet dní	Zdarma
Poštová banka	1,20	500 EUR	4 roky	Ano, zaniká nárok na připsání úroku	Zdarma
ČSOB	0,5 %	500 €	3 roky	Procentuálně vypočtený poplatek z vybírané částky	Zdarma

Zdroj: Internetové stránky jednotlivých bank, vlastní zpracování

Stejně jako u spořicíh účtů, také u termínovaných vkladů lze říci, že v průměru jsou nabízené úroky vyšší na Slovensku. Také jednotlivé podmínky v průběhu vedení termínovaného vkladu jsou atraktivnější na Slovensku. Největší rozdíl je pak patrný u ČSOB, která v ČR nabízí velmi odlišné úrokové míry oproti Slovensku. Zatímco v ČR je nejvyšší nabízený úrok 0,05 % při maximální jednorocní fixaci, na Slovensku je úrok s touto hodnotou nabízený jako nejnižší, a to při jednoměsíční fixaci. Při maximální pětileté fixaci může vkladatel na Slovensku získat úrok ve výši 0,5 %.

3.1.4 Stavební spoření

Stavební spoření je účelovým druhem spoření, kdy vkladatel ukládá dlouhodobě své finanční prostředky u specializované banky, tzv. stavební spořitelny, kterých je v ČR v současné době pět. Stavební spoření se skládá ze dvou fází. První fází je spoření se státním příspěvkem, kdy vklady a státní příspěvek na účtu jsou úročeny. V ČR státní podpora představuje vždy 10 % z uspořené částky za daný kalendářní rok, přičemž maximální výše státního příspěvku za daný kalendářní rok činí 2 000 Kč (Asociace českých stavebních spořitel, 2014). Z pohledu investora je tak ekonomicky výhodné vkládat ročně na účet stavebního spoření částku ve výši maximálně 20 000 Kč a zbylé volné finanční prostředky vložit do jiných investičních instrumentů.

Na Slovensku je pro rok 2016 stanovená výše státní podpory pro stavební spoření ve výši 5 % z ročních vkladů, maximálně však ve výši 66,39 € (Prvá stavebná sporiteľňa, 2016a). Pro investora na Slovensku je proto ekonomicky výhodné ukládat na účet stavebního spoření ročně částku ve výši maximálně 1 327 € a zbylé volné finanční prostředky zhodnotit jiným finančním instrumentem. V současné době působí na Slovensku celkem tři stavební spořitelny.

Druhou fází je možnost získat účelový úvěr ze stavebního spoření na bytové potřeby za výhodných podmínek. Stavební spoření tak v sobě zahrnuje dva různé finanční produkty, které na sebe navazují. Bez možnosti státního příspěvku a získání výhodného úvěru by stavební spoření ztratilo z části na své atraktivitě. A i přesto, že se úroky z vkladů a státní příspěvek postupně snižují jak v České republice, tak i na Slovensku, patří stavební spoření stále mezi nejoblíbenější spořicí produkty.

Následující dvě Tabulky 3.3a a 3.3b zobrazují přehled stavebních spořitelen v ČR a na Slovensku a jejich aktuální úrok pro vklady klientů a následný úrok při čerpání úvěru ze stavebního spoření.

Tabulka 3.3a: Srovnání úroků z vkladů a úroků z úvěru ze stavebního spoření v ČR k 16. 3. 2016.

Stavební spořitelna	Maximální roční základní úrok z vkladu na stavebním spoření*	Minimální možná roční úroková sazba úvěru ze stavebního spoření
Raiffeisen stavební spořitelna	1 %	2,99 %
Modrá pyramida stavební spořitelna	1,2 %	1,89 %
Českomoravská stavební spořitelna	1 % nebo 1,3 %	2,95 % nebo 4,3 %
Wüstenrot – stavební spořitelna	1 %	1,99 %
Stavební spořitelna České spořitelny	1 %	2,99 %

* nezahrnuje státní příspěvky a extra bonusové úroky bank stanovených ve smlouvě o stavebním spoření

Zdroj: Internetové stránky jednotlivých stavebních spořitelen, vlastní zpracování

Tabulka 3.3b zobrazuje stavební spořitelny působící na Slovensku společně s maximálním možným nabízeným vkladovým úrokem a minimální možnou úrokovou sazbou úvěru ze stavebního spoření.

Tabulka 3.3b: Srovnání úroků z vkladů a úroků z úvěru ze stavebního spoření na Slovensku k 16. 3. 2016.

Stavební spořitelna	Maximální roční základní úrok z vkladu na stavebním spoření*	Minimální možná roční úroková sazba úvěru ze stavebního spoření
ČSOB Stavebná sporiteľňa	1,8 %	2,9 %
Prvá stavebná sporiteľňa	1,75 %	2,9 %
Wüstenrot stavebná sporiteľňa	1 %	3 %

* nezahrnuje státní příspěvky a extra bonusové úroky bank stanovených ve smlouvě o stavebním spoření

Zdroj: Internetové stránky jednotlivých stavebních spořitel, vlastní zpracování

Rekapitulace stavebního spoření

Výhody stavebního spoření jsou zejména:

- pojištění vkladů,
- nízké finanční riziko,
- při splnění stanovených podmínek možnost výhodného účelového úvěru,
- možnost založení stavebního spoření i pro nezletilé členy rodiny a začít tak spořit například dětem od útlého věku,
- neměnná úroková sazba po celé období trvání smlouvy o stavebním spoření.

Nevýhodou stavebního spoření je zejména:

- podmínka, podle které nesmí být se vkladem po dobu 6 let nakládáno,
- pro dosažení maximálního ročního státního příspěvku 2 000 Kč je potřeba ročně naspořit 20 000 Kč, nebo 1 327 EUR na Slovensku,
- založení účtu a jeho vedení je zpoplatněno.

V ČR nabízí nejlepší úrok Českomoravská stavební spořitelna a Modrá pyramida stavební spořitelna. Nejvýhodnější poměr úroků přijatých a úroků placených nabízí modrá pyramida. Na Slovensku jsou v průměru přijaté úroky vyšší než v ČR, jsou zde však také v průměru vyšší úroky placené při čerpání úvěru. Nejlepší spořicí úrok na Slovensku nabízí ČSOB Stavebná sporiteľňa s hodnotou 1,8 %, a jen o 0,05 p. b. nižší úrok nabízí Prvá stavebná sporiteľňa. ČSOB stavebná sporiteľňa nabízí také nejlepší poměr mezi úroky spořitelnou připisovanými a přijatými.

3.1.5 Doplnkové penzijní spoření

Od 1. ledna 2016 proběhlo několik nových změn v penzijním systému ČR. Jednou z nich bylo také zrušení II. pilíře (penzijního připojištění) důchodového systému založeného v roce 2013 a souběžně zatraktivnění pilíře III., tzv. doplňkového penzijního spoření (dříve penzijního připojištění), a kterému vláda ČR z tohoto důvodu přiřadila vyšší prioritu a podporu. V současné době, po zrušení II. pilíře důchodového systému, zůstalo v podstatě doplňkové penzijní spoření jediným systémem individuálního spoření, jež se svým účelem přímo věnuje zabezpečení na stáří (Ministerstvo financí ČR, 2016).

Fondy z II. pilíře byly transformovány a účastníkům penzijního připojištění zachovány jejich dosavadní podmínky s tím, že podmínky pro poskytování státního příspěvku platí stejně jak účastníky III. pilíře, tak pro účastníky transformovaného penzijního připojištění.

Doplňkové penzijní spoření mohou nabízet pouze penzijní společnosti, které kromě obhospodařování transformovaných fondů spravují také účastnické podíly, do kterých soustřeďují peněžní příspěvky účastníků doplňkového penzijního spoření. Penzijní společnosti musí ze zákona nabídnout minimálně jeden konzervativní fond a dále podle svého rozvážení také dynamičtější investiční strategie. Účastník doplňkového penzijního spoření si vždy volí danou investiční strategii. Tuto strategii může kdykoliv měnit, bezplatně však pouze jednou ročně.

V roce 2016 působí v ČR celkem osm penzijních společností. Doplňkové penzijní spoření si může nově založit i nezletilá osoba prostřednictvím zákonného zástupce. Účast je dobrovolná a v případě zájmu je možné předčasně vystoupit, nárok na státní příspěvek a daňové úlevy je však podmíněn setrváním do stanovené doby. Stát vyplácí k měsíčním příspěvkům účastníků státní příspěvek a umožňuje část zaplacených příspěvků účastníka odečíst od základu daně z příjmu.

Výhodou doplňkového penzijního spoření je možnost daňového odpočtu, a to až ve výši 12 000 Kč ročně podle výše vložené částky, a státní příspěvek, který se taktéž odvíjí od měsíční uložené částky a jeho maximální roční výše činí 2 760 Kč. Odstupňovaný nárok na státní příspěvek a daňové odpočty, jež se vážou k měsíčnímu příspěvku účastníka, zobrazuje Tabulka 3.4. Od roku 2017 budou uvedeny nové změny, jež mají za cíl ještě více zatraktivnit tento způsob spoření. Od roku 2017 bude například možné, aby si účastník za každý měsíc mohl odečíst od základu daně částku měsíčního příspěvku, která převyšuje 1 000 Kč. Maximálně bude možné odečíst 24 000 Kč za kalendářní rok (Allianz, 2016).

Na Slovensku funguje systém důchodového systému obdobný jako v ČR před zrušením II. pilíře, tedy na bázi tří pilířového systému. To znamená, že ekvivalentem doplňkového penzijního spoření je na Slovensku, se stejným názvem, doplňkové penzijní spoření, jež je ve zkratce nazýváno třetím pilířem. Vstup do třetího pilíře je povinný pro ty občany Slovenské republiky (SR), kteří vykonávají tzv. rizikové práce. Pro všechny ostatní občany SR je vstup do třetího pilíře dobrovolný.

Služby dobrovolného doplňkového penzijního spoření v současnosti na Slovensku nabízí celkem čtyři doplňkové penzijní společnosti. Každá doplňková penzijní společnost je povinna vytvořit a spravovat jeden výplatní doplňkový penzijní fond a jeden příspěvkový penzijní fond. Majetek výplatního doplňkového penzijního fondu můžou tvořit pouze dluhopisové a peněžní investice a obchody, aby bylo omezeno devizové riziko. Majetek příspěvkového doplňkového penzijního fondu mohou tvořit dluhopisové, akciové, peněžní a jiné investice (Ministerstvo práce a sociálních věcí a rodiny SR, 2016).

Na Slovensku není doplňkové penzijní spoření podporováno státním příspěvkem. Výše příspěvků účastníka doplňkového penzijního spoření je dohodnuta v účastnické smlouvě a výsledná suma naspořené částky závisí na výšce finančních prostředků, jež účastník, respektive jeho zaměstnavatel, odvedl po celou dobu spoření a míry zhodnocení investice. Zaměstnavatel, pokud se nejedná o rizikové práce, není povinen přispívat svým zaměstnancům na doplňkové penzijní spoření. Zaměstnavatel si v zaměstnanecké smlouvě může dohodnout výšku, lhůtu splatnosti a způsob placení příspěvků za své zaměstnance. Pokud se jedná o práce rizikové, je zaměstnavatel povinen za své zaměstnance odvádět příspěvek ve výši 2 % z vyměřovacího základu zaměstnance anebo příjmu zúčtovaného na výplatní pásce (Ministerstvo práce, sociálních věcí a rodiny, 2016).

Tabulka 3.4: Státní příspěvky a daňové odpočty u doplňkového penzijního spoření v ČR v roce 2016

Měsíční příspěvek	100 Kč	300 Kč	500 Kč	700 Kč	1 000 Kč *	1 500 Kč	2 000 Kč **
Státní příspěvek	0 Kč	90 Kč	130 Kč	170 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Daňové odpočty	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	0 Kč	6 000 Kč	12 000 Kč

* 1 000 Kč – Nejvyšší státní příspěvek

** 2 000 Kč – Maximální daňové odpočty

Zdroj: Allianz (2016), vlastní zpracování

Rekapitulace doplňkového penzijního spoření

Mezi výhody doplňkového penzijního spoření je možné zařadit:

- státní příspěvek až 2 760 Kč ročně (pouze v ČR),
- možnost odečíst si část zaplacených příspěvků od základu daně z příjmu (pouze v ČR),
- příspěvek zaměstnavatele,
- jednoduchá změna investičních strategií nebo penzijní společnosti,
- finanční prostředky na penzijním účtu podléhají dědickému řízení.

Nevýhodou doplňkového penzijního spoření je především:

- vklady nejsou pojištěny,
- smlouvu je možné ukončit předčasně a dostat se tak ke svým finančním úsporám, avšak bez nároku na státní příspěvek.

3.1.6 Životní pojištění

Životní pojištění nabízí pojišťovny jakožto speciální instituce na finančním trhu. Předmětem jejich činnosti je poskytování ochrany před finanční ztrátou, jež vzniká v důsledku tzv. pojistných událostí. Pokud zájemce podepíše pojistnou smlouvu, zavazuje se platit dohodnuté pojistné, za což obdrží tzv. pojistnou ochranu. Jak uvádí Rejnuš (2011), životní pojištění nabízené pojišťovnami je možné rozdělit do několika hlavních skupin.

Rizikové životní pojištění

Rizikové životní pojištění je druhem pojištění, kdy si pojištěný platí pojistné pro případ své smrti. V případě úmrtí klienta bývá částka, na kterou bylo rizikové životní pojištění stanoveno, vyplacena předem určeným osobám. Rizikové životní pojištění neobsahuje žádnou spořicí složku a pojistné zaplacené za celou dobu pojištění připadá pojišťovně. Tento druh pojištění je vhodný především pro ty, jež by rádi zabezpečili své blízké pro případ smrti, popřípadě vázat pojištění ve prospěch jiného subjektu. Rizikové životní pojištění navíc nesplňuje zákonné podmínky pro daňovou uznatelnost (Česká asociace pojišťoven, 2014a).

Kapitálové životní pojištění

Kapitálové životní pojištění je souborem dvou pojištění, a to pro případ smrti nebo pro případ dožití. Pojistnou částku si může klient nechat u obou rizik stejnou, nebo si ji nastavit podle svých potřeb. Kapitálové životní pojištění nabízí garantované zhodnocení finančních prostředků. V případě smrti klienta vyplatí pojišťovna obmyšlené osobě pojistnou částku, která byla sjednána při uzavření pojištění a v případě dožití obdrží klient sjednanou pojistnou částku

včetně podílů na výnosech. Nevýhodou kapitálového životního pojištění je především nemožnost aktivně zasahovat do tvorby kapitálové hodnoty pojištění (Česká asociace pojišťoven, 2014b).

Investiční životní pojištění

S pomocí investičního životního pojištění je možné sjednat pojistnou ochranu spolu s možností dosáhnout vysokého zhodnocení vložených finančních prostředků. Oproti kapitálovému životnímu pojištění, u něhož se při uzavírání smlouvy pojišťovna zavazuje k vyplácení určité částky při dožití se konce pojištění, žádná taková garance u investičního životního pojištění neexistuje. Je zde však zpravidla vyšší zhodnocení finančních prostředků, avšak je nutno počítat s tím, že investiční riziko je celé na bedrech klienta.

Klient má také možnost zvolit si podle svého uvážení mezi několika investičními fondy s rozdílným předpokladem zhodnocení finančních prostředků a rozdílnou mírou rizika. Další výhodou je možnost určovat si poměr vkládaných finančních prostředků mezi pojistnou ochranu a zhodnocení finančních prostředků, stejně jako měnit výši finančních prostředků mezi jednotlivými fondy během doby trvání pojištění (Česká asociace pojišťoven, 2014c).

Klienti v České republice mají možnost daňové výhody, jež se vztahuje na životní pojištění vyjma životního pojištění rizikového. Klient si po splnění zákonných podmínek může od základu daně z příjmu odečíst každý rok (resp. zdaňovací období) zaplacené pojistné do maximální výše 12 000 Kč. Pokud zaměstnanci přispívá zaměstnavatel na kapitálové nebo investiční životní pojištění, nezapočítává se tato částka do daně z příjmu, a to až do výše 30 000 Kč ročně (Česká pojišťovna, 2016).

Následující Tabulka 3.5 shrnuje jednotlivé druhy životního pojištění a jejich vlastnosti.

Tabulka 3.5: Shrnutí jednotlivých druhů životního pojištění

Vlastnosti	Druh pojištění osob		
	Rizikové životní pojištění	Kapitálové životní pojištění	Investiční životní pojištění
Krytí rizika (smrti)	*	*	*
Tvorba kapitálové hodnoty		*	*
Aktivní ovlivňování výnosu			*
Garantované zhodnocení		*	* (Jen pro vybrané nástroje)
flexibilita	*	*	*
Daňová uznatelnost		*	*

Zdroj: Česká asociace pojišťoven, vlastní zpracování

Následující Tabulka 3.6a zobrazuje jednotlivé pojišťovny v ČR, které umožňují sjednat životní pojištění společně s nabídkami jednotlivých typů životního pojištění.

Tabulka 3.6a: Pojišťovny působící v ČR a druh nabízeného pojištění k 18. 4. 2016

Název pojišťovny	Nabízené druhy životního pojištění		
	Rizikové životní pojištění	Kapitálové životní pojištění	Investiční životní pojištění
Aegon pojišťovna			*
Allianz pojišťovna	*		*
AXA pojišťovna	*		*
Basler pojišťovna			*
Česká podnikatelská pojišťovna	*	*	*
Česká pojišťovna	*	*	*
ČSOB pojišťovna	*		*
ERGO pojišťovna	*		*
Generali pojišťovna	*		*
Komerční pojišťovna	*	*	*
Kooperativa pojišťovna	*	*	*
MetLife pojišťovna	*		*
NN Životní pojišťovna	*	*	*
Pojišťovna české spořitelny	*		*
UNIQA pojišťovna	*	*	*
Wüstenrot, životní pojišťovna	*		*

Zdroj: Internetové stránky jednotlivých pojišťoven, vlastní zpracování

Tabulka 3.6b zobrazuje jednotlivé pojišťovny na Slovensku a druh životního pojištění, které je možné u každé pojišťovny sjednat.

Tabulka 3.6b: Pojišťovny působící na Slovensku a druh nabízeného pojištění k 18. 4. 2016

Název pojišťovny	Nabízené druhy životního pojištění		
	Rizikové životní pojištění	Kapitálové životní pojištění	Investiční životní pojištění
AEGON Životná poisťovňa	*		*
AXA životní pojišťovna	*		*
ČSOB poisťovňa	*		*
ERGO životná poisťovňa	*		*
Generali poisťovňa	*		
Groupama poisťovňa	*		*
KOMUNÁLNA poisťovňa	*	*	*
KOOPERATIVA poisťovňa	*	*	*
MetLife poisťovňa	*		*
NN Životná poisťovňa	*	*	*
Poisťovňa Slovenskej sporiteľne		*	*
Poštová poisťovňa	*		*
UNION poisťovňa	*	*	*
UNIQA poisťovňa	*	*	*
Wüstenrot poisťovňa	*		*

Zdroj: Internetové stránky jednotlivých pojišťoven, vlastní zpracování

3.1.7 Podílové fondy

Mezi nejběžnější typy kolektivního investování patří investování v otevřených podílových fondech. Podstatou otevřených podílových fondů je shromažďování finančních prostředků od individuálních „drobných“ investorů. Každý investor obdrží podle investované částky odpovídající množství podílových listů a o následné investování finančních prostředků se stará tzv. správce fondu, kterým je investiční společnost. Z malých finančních částek od mnoha investorů se díky tomu složí velká suma peněz, za něž může investiční společnost nakoupit velký objem nejrozličnějších cenných papírů a každému investorovi v podílovém fondu se tak otevírá možnost zvolit si takový fond, jež nejlépe vyhovuje jeho investičním cílům.

Uzavřený podílový fond (někdy nazýván také jako investiční fond) se oproti otevřenému podílovému fondu liší v absenci povinnosti investiční společnosti odkupovat od podílníků podílové listy zpět. S podílovými listy uzavřeného podílového fondu je standardně možné obchodovat pouze na kapitálových trzích. Navíc je vydávání podílových listů početně omezeno minimální a maximální hranicí, přičemž také minimální hranice musí být dosaženo v určeném čase. Pokud uzavřený podílový fond dosáhne zákonem stanovených podmínek, je povinen přeměnit se na podílový fond otevřený.

Výhodou kolektivního investování je zejména jistota profesionality při správě investovaných prostředků, široká možnost diverzifikace, nižší náklady v porovnání se situací, kdy by investor investoval sám, stejně jako nižší administrativní a časová náročnost, velký výběr fondů investiční společnosti, dostupnost pro drobné investory, nižší transakční náklady a vysoká likvidita vložených finančních prostředků.

Největším rizikem je tržní riziko, tedy možnost, že v důsledku kolísání hodnoty investice může investor kromě výnosů z investice dosáhnout také výrazných ztrát. Vklady ve fondech nejsou, oproti vkladům v bankách a družstevních záložnách, pojištěny a investor musí také počítat s relativně vysokými poplatky a náklady spojenými se správou finančních prostředků v investičních fondech (ČNB, 2016a).

Jednotlivých fondů existuje na českém a slovenském bankovním trhu velké množství. V této práci budou detailněji představeny fondy peněžního, dluhopisového a akciového trhu.

Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu investují do krátkodobých finančních nástrojů, které zaručují minimální riziko, avšak společně s tím také nižší výnosy v porovnání s ostatními druhy fondů.

Fondy peněžního trhu mají zpravidla také velmi nízké vstupní a výstupní poplatky, a proto se velmi hodí také pro investory bez předchozích zkušeností.

Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy se vyznačují vyššími výnosy než fondy peněžního trhu, avšak společně s vyšším rizikem. Dluhopisové fondy jsou určeny pro investory s delším investičním horizontem, který by měl dosahovat minimálně tří a více let.

Akciové fondy

Akciové fondy jsou z pohledu investora nejrizikovější, na druhou stranu je zde ale reálné vysoké zhodnocení, kterého může investor dosáhnout. Akciové fondy se pro svou povahu doporučují pro investice s dlouhodobým investičním horizontem 5 – 7 let nebo déle, neboť kolísání hodnoty (volatilita) je zde velmi vysoké. V dlouhém období však mají akciové fondy rostoucí tendenci a jsou proto výhodné až od určitého časového období (Slovenská asociace správcovských společností, 2016).

V České republice bylo k 31. 1. 2016 evidováno celkem 267 otevřených podílových fondů v české měně, do kterých může investor vložit své finanční prostředky (ČNB, 2016b).

Slovenští investoři mají především díky evropské měně možnost uložit své finanční prostředky do 367 otevřených podílových fondů vedených v € (NBS, 2016a).

Rekapitulace podílových fondů

Mezi výhody podílových fondů můžeme zařadit:

- jistota odborné správy vložených investic,
- široká možnost diverzifikace,
- nižší náklady v porovnání s individuálním investováním,
- široký výběr fondů,
- dostupnost pro drobné investory,
- vysoká likvidita vložených investic.

Mezi nevýhody je poté možné zařadit:

- riziko záporného výnosu,
- vklady nejsou pojištěny,
- vysoké poplatky.

3.2 Dílčí shrnutí

Třetí kapitola se věnuje základním finančním produktům, do kterých může investor své finanční prostředky vložit s úmyslem jejich zhodnocení, a to jak na Českém, tak Slovenském finančním trhu. Jednotlivé produkty byly popsány společně se shrnutím jejich kladných a záporných vlastností.

Nejdříve byl popsán běžný účet, který, jak bylo zmíněno, nepřináší pro investora téměř žádné zhodnocení a slouží především k rychlému přístupu ke svým uloženým prostředkům pro případ potřeby nebo platebnímu styku.

O něco lépe je na tom v porovnání spořicí účet, jež nabízí vyšší zhodnocení než účet běžný. Bylo provedeno srovnání tří bank působících v ČR a na Slovensku, a to podle nejvyššího úročení, jež nabízí, společně s podmínkami pro připsání tohoto úroku. K tomu byla přidána pro detailnější porovnání jedna velká banka, konkrétně Československá obchodní banka, jež však svým nabízeným úrokem nemůže nejlepším nabídkám konkurovat. Obecně se dá říci, že v průměru jsou nabídky spořicích účtů rozmanitější a nabízené úroky vyšší na Slovensku než v ČR. Nejvyšší úrok nabízí v ČR ZUNO banka a na Slovensku Prima banka. Svými podmínkami pro připsání vysokého úroku se však spíše podobají termínovaným vkladům.

Dalo by se říci, že co do úroků, jsou termínované vklady, jež byly jako další představeny, srovnatelné se spořicími účty, alespoň co se týče ČR. Opět bylo provedeno srovnání tří českých a tří slovenských bank, jež termínované účty nabízí společně s maximálním možným úrokem, a k tomu byla opět přidána pro detailnější porovnání také jedna velká banka, ČSOB. Tak, jako u spořicích účtů, tak také u termínovaných vkladů se dá říci, že v průměru jsou nabízené úroky vyšší na Slovensku, včetně podmínek a různých doplňkových služeb. Také zde platí, že nejlepší podmínky jak v ČR, tak na Slovensku, v současné době nabízí především malé a střední banky, zatímco ty velké nabízejí úroky podstatně nižší.

Stavební spoření se ve společnosti stále těší vysoké oblibě. Velkou měrou k tomu může přispívat také to, že v ČR jsou vklady podporovány státním příspěvkem 10 % z roční uspořené částky, maximálně však do výše 2 000 Kč ročně. Na Slovensku je státní podpora 5 % z naspořené částky, maximálně však 66,39 €. Dalším kladem je poté možnost získat výhodný úvěr ze stavebního spoření, což bylo názorně představeno v Tabulce 3.3a a 3.3b. V ČR nabízí nejlepší poměr úroků nabízených bankou při spoření a následně úroků při využívání úvěru ze stavebního spoření Modrá pyramida. Na Slovensku v současné době nejvýhodnější úvěr nabízí ČSOB stavebná sporitelňa.

Penzijní systém prochází v ČR neustálými změnami. Ta poslední, jež proběhla 1. ledna 2016, měla za následek zrušení druhého pilíře, jež vznikl jakožto součást důchodové reformy v roce 2013. V práci bylo popsáno doplňkové penzijní spoření, kterému byla v ČR přiřazena vyšší vládní priorita a podpora. Tabulka 3.4 poté ukazuje nárok na státní příspěvek a daňové odpočty odstupňované podle výše vkladu účastníka v ČR. Na Slovensku funguje tří pilířový důchodový systém obdobný tomu českému před zrušením druhého důchodového pilíře. Doplňkové penzijní spoření není na Slovensku podporováno státním příspěvkem.

Dalším finančním instrumentem, jež byl popsán, je životní pojištění. To lze rozdělit do několika hlavních skupin, a to na životní pojištění rizikové, kapitálové a investiční. Tato pojištění byla blíže představena a Tabulky 3.6a a 3.6b zobrazují seznam jednotlivých pojišťoven v ČR a na Slovensku společně s jednotlivými druhy pojištění, která nabízejí. Nabídka je v obou zemích relativně vyrovnaná, kdy největší část pojišťoven jak v ČR, tak na Slovensku se zaměřuje především na pojištění rizikové a investiční.

Posledním finančním instrumentem, který byl v této kapitole představen, jsou podílové fondy. Podílové fondy patří mezi nejběžnější typy kolektivního investování a investor má velkou škálu možností, jak se svými financemi naložit. Ať už se jedná o fondy peněžního trhu, dluhopisové fondy, akciové fondy nebo jiné. V současné době může v ČR investor vybírat v české měně z 267 otevřených podílových fondů a na Slovensku, kde má výrazný vliv na množství fondů evropská měna euro, z 367 otevřených podílových fondů, do kterých nebyly započítány fondy v cizích měnách. Záleží na každém investorovi, jak ochotný a přístupný bude k podstoupení investičního rizika a pro který investiční instrument se rozhodne. Zpravidla nejvyšší výnosy jsou dosahovány na trzích akciových, avšak při velmi vysokém riziku. Naopak relativně nízkého zhodnocení vložených finančních prostředků bývá dosaženo ve většině spořicích produktů, za to však bez zbytečného rizika.

O investičních fondech bude dále řeč ve čtvrté kapitole této práce, kdy na modelové domácnosti budou demonstrovány rozdíly jednotlivých fondů nabízených Českou spořitelnou a Slovenskou sporiteľňou.

4 Posouzení investic domácností v České republice v porovnání se Slovenskem

Tato kapitola je rozdělena na dvě části. V první části jsou srovnány některé makroekonomické ukazatele finančního trhu v České republice a na Slovensku, aby bylo možné demonstrovat rozdíly v jednotlivých zemích z pohledu investora. Druhá část se poté zabývá investováním fiktivní osoby v České spořitelně v ČR a Slovenské spořitelně na Slovensku, aby bylo možné porovnat jednotlivé rozdíly v každé zemi. V práci je pro přepočet kurzu české koruny na eura používána hodnota 27,046 CZK/EUR která byla platná k 31. 3. 2015.

4.1 Finanční trh v České republice a na Slovensku

Finanční trh je možné podle ČNB (2016b) rozdělit jak v ČR, tak na Slovensku, na jednotlivé sektory, jež jsou poté samostatně statisticky sledovány. Následující text je zaměřen na ty sektory finančního trhu, jež byly blíže představeny v třetí kapitole této práce.

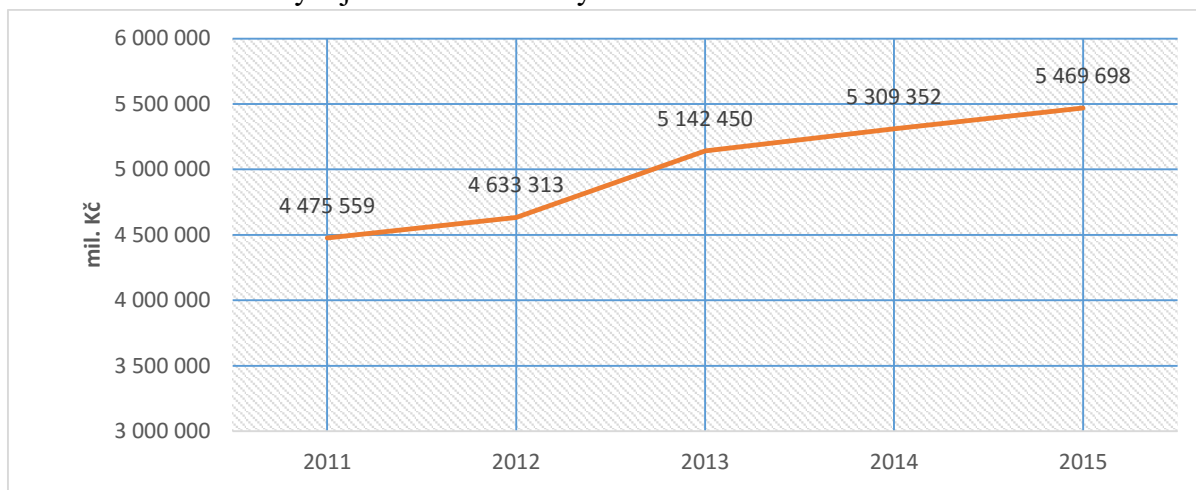
4.1.1 Bankovní sektor

Bankovní sektor zaobírá jak v ČR, tak na Slovensku, největší podíl na celkovém finančním systému obou zemí, v České republice byl na začátku roku 2015 podíl ve výši 82,1 % a na Slovensku 69,9 % (ČNB, 2015b; NBS, 2015)

K 31. 12. 2015 bylo v České republice evidováno 46 bank, z čehož 23 bank bylo pobočkami bank zahraničních (ČNB, 2016e). Na Slovensku ke stejnému datu bylo evidováno 28 bank, přičemž 14 z nich bylo pobočkami bank zahraničních (NBS, 2016d).

Velikost celkových aktiv bankovního sektoru dosáhla k 31. 12. 2015 v ČR hodnoty 5 469 698 mil. Kč, což představuje meziroční nárůst o 3,02 %. V pětiletém horizontu je patrný konstantní růst celkových aktiv bankovního sektoru, kdy od roku 2011 celková velikost aktiv zaznamenala nárůst o 22,21 %. Tuto skutečnost znázorňuje také Graf 4.1a. V Českém bankovním sektoru je také patrný trend, kdy největší banky ztrácí podíl na trhu vkladů a jiných závazků vůči klientům na úkor bank středních nebo malých (ČNB, 2016e).

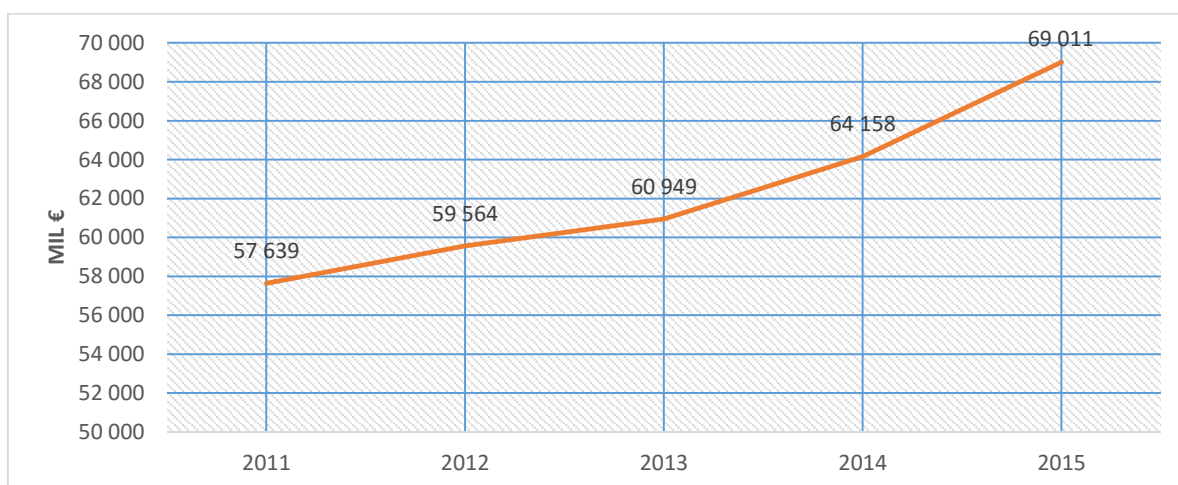
Graf 4.1a: Tendence vývoje velikosti celkových bankovních aktiv v ČR v mil. Kč



Zdroj: ČNB (2016e), vlastní zpracování

Na Slovensku ke konci roku 2015 dosahoval objem celkových aktiv bankovního sektoru hodnoty 69 011 mil. € (ekvivalent v české měně 1 866 471 mil. Kč), což představuje 34,12% velikost českého objemu bankovních aktiv. Oproti roku 2014 zaznamenal také slovenský bankovní trh meziroční zvýšení objemu celkových aktiv, a to o 7,56 %. V rámci pětiletého vývoje je na Slovensku patrný, stejně jako v ČR, pozitivní vývoj celkových bankovních aktiv, u kterých docházelo k postupnému zvýšení, jak také dokládá Graf 4.1b. Od roku 2011 do konce roku 2015 došlo ke zvýšení celkových bankovních aktiv celkově o 19,73 %.

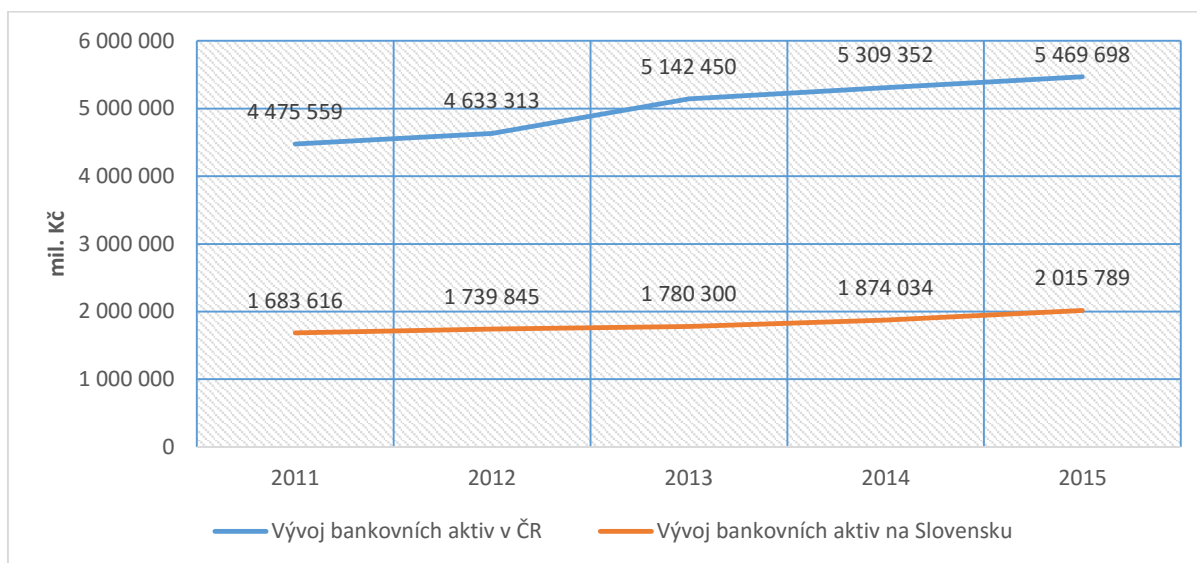
Graf 4.1b: Tendence vývoje velikosti celkových bankovních aktiv na Slovensku v mil. €



Zdroj: NBS (2016d), vlastní zpracování

Následující tabulka 4.1c zobrazuje vývoj celkových bankovních aktiv v ČR a na Slovensku v českých jednotkách při započítání parity kupní síly, jež, jak uvádí Eurostat, je v ČR o 8 % vyšší než na Slovensku (2014). Je zde vidět srovnání, jak se jednotlivá aktiva vyvíjela v pětiletém časovém horizontu, přičemž je patrný zvyšující se trend jak v ČR, tak na Slovensku.

Graf 4.1c: Porovnání vývoje celkových bankovních aktiv v ČR a na Slovensku při započítání parity kupní síly slovenské měny (eura) v období od 31. 12. 2011 do 31. 12. 2015



Zdroj: Internetové stránky ČNB a NBS, vlastní zpracování

V České i Slovenské republice zaobírá bankovní sektor největší část z celkového finančního trhu obou zemí. Na Slovensku je v porovnání s Českou republikou množství působících bank menší, v porovnání na jednoho obyvatele však v České republice připadá na jednu banku 229 432 obyvatel a na Slovensku 193 794 obyvatel. Na jednu banku tedy na Slovensku připadá menší počet obyvatel než v ČR.

Velikost celkových aktiv bankovního sektoru na Slovensku je v porovnání s ČR téměř třetinová, což způsobuje především rozdílná velikost bankovního sektoru v ČR a SR. V meziročním srovnání roku 2015 došlo jak v ČR, tak na Slovensku, ke zvýšení celkových aktiv, přičemž na Slovensku bylo zvýšení patrnější než v ČR. V roce 2015 došlo v ČR ke zvýšení o 3,02 %, přičemž na Slovensku byl zaznamenán růst o 7,56 %. Ve srovnávaném pětiletém časovém období je jak v ČR, tak na Slovensku, patrný vzestup velikosti aktiv bankovního sektoru, kdy konkrétně v ČR byl zaznamenán nárůst o 22,21 % a na Slovensku o 19,73 %. Díky pozitivním trendům v ekonomice, kdy dochází k oživení trhů a spotřebitelské poptávky, dochází souběžně s tím také k rozvoji bankovního sektoru, především k rozvoji nových malých a středních bank, jež nabízí zajímavé alternativy k již stávajícím možnostem, což zvyšuje poptávku po těchto službách a rozvoji bankovního trhu jako celku.

4.1.2 Sektor pojišťoven

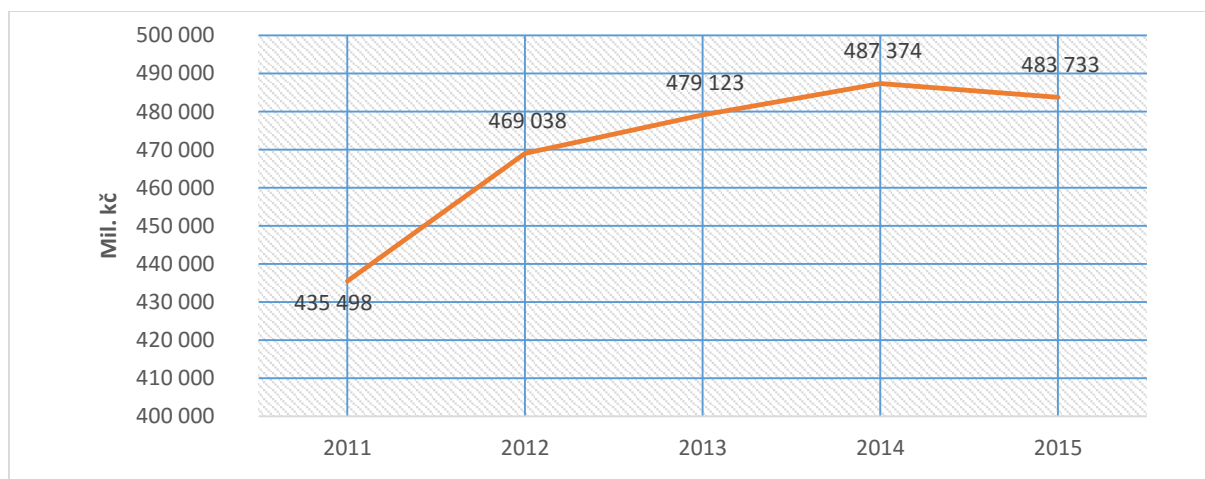
Na Českém finančním trhu bylo k 31. 12. 2015 evidováno celkem 52 pojišťoven (ať už tuzemských, nebo poboček zahraničních pojišťoven), přičemž z tohoto počtu se 31 specializovalo na pojištění neživotní, šest na pojištění životní a 15 pojišťoven se specializovalo na pojištění smíšené.

Na Slovensku ke stejnému datu bylo evidováno celkem 24 pojišťoven, z toho 3 pojišťovny univerzální, jedna životní pojišťovna a jedna zajišťovna. Z tohoto počtu celkem 15 pojišťoven nabízelo pojištění životní.

V České republice dochází ke snížení pojistných smluv jak u životního pojištění, tak u pojištění neživotního. Meziroční pokles (za rok 2015) u životního pojištění činí 4,5 %, a u pojištění neživotního 0,1 %, což sice nepředstavuje oproti životnímu pojištění tak dramatické snížení, je však třeba si uvědomit, že objem uzavřených smluv u neživotního pojištění je asi 3 krát vyšší než počet uzavřených smluv u pojištění životního. Celkový objem aktiv sektoru pojišťoven k 31. 12. 2015 dosahoval částky 483 733 mil. Kč, což oproti roku 2014 představuje snížení o 0,75 % (ČNB, 2016e).

V pětiletém časovém horizontu je tendence růstu celkových aktiv v sektoru pojišťoven spíše stoupající, jak zobrazuje Graf 4.2a. Od roku 2011 do roku 2015 se objem celkových aktiv zvýšil o více než 11 %, až pouze za rok 2015 byl zaznamenán nízký pokles.

Graf 4.2a: Tendence vývoje objemu celkových aktiv v ČR v sektoru pojišťoven v mil. Kč

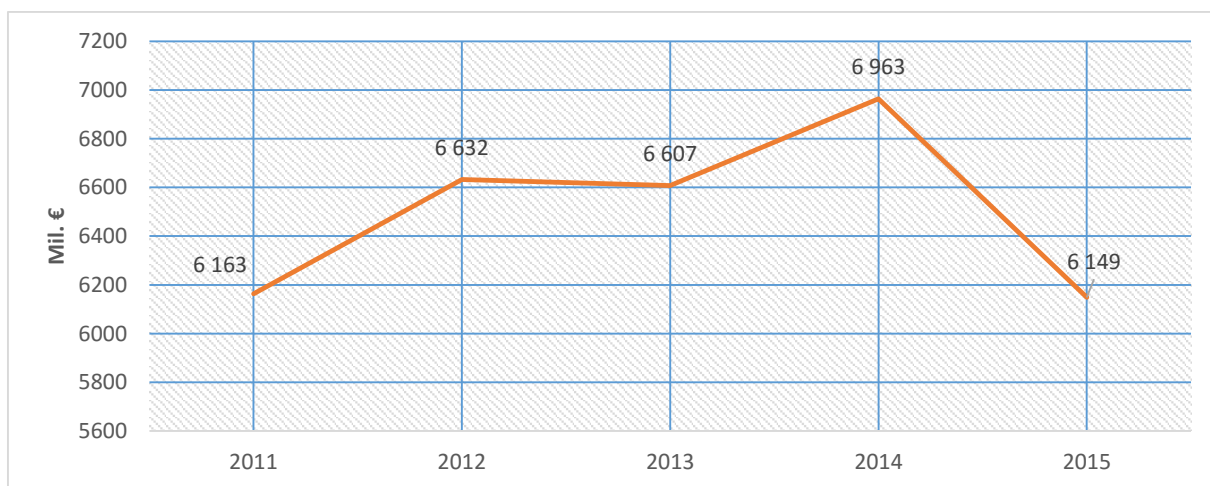


Zdroj: ČNB (2016e), vlastní zpracování

Na Slovensku se v roce 2015 dařilo tradičnímu životnímu pojištění, avšak investiční životní pojištění zaznamenalo pokles. Pojištění v tradičním životním pojištění meziročně stoupl o

1,7 % na 571 mil. €. Malou měrou k tomuto zvýšení přispěla také různá připojištění, jež je možné k tradičnímu životnímu pojištění zřídit. Oproti tomu investiční životní pojištění meziročně kleslo o 7 %, a co do objemu kapitálu dosáhlo snížení na 300 mil. €. Pojistná připojištění celkově v roce 2015 dosahovala silného růstu okolo 10 % a meziročně tak dosáhla na hodnotu 171 mil. €. Celkový objem aktiv sektoru pojišťoven se však meziročně snížil o 10,35 % na 6 149,32 mil. €. Graf 4.2b zobrazuje vývoj objemu aktiv v sektoru pojišťoven na Slovensku za pět let, tedy od roku 2011 do roku 2015. Na Slovensku objem aktiv v sektoru pojišťoven kolísal více než za stejné období objem aktiv v ČR, a také celkově se na Slovensku celkový objem aktiv pojišťoven za pět let snížil o 0,34 % (NBS, 2016e).

Graf 4.2b: Tendence vývoje objemu celkových aktiv na Slovensku v sektoru pojišťoven v mil. €

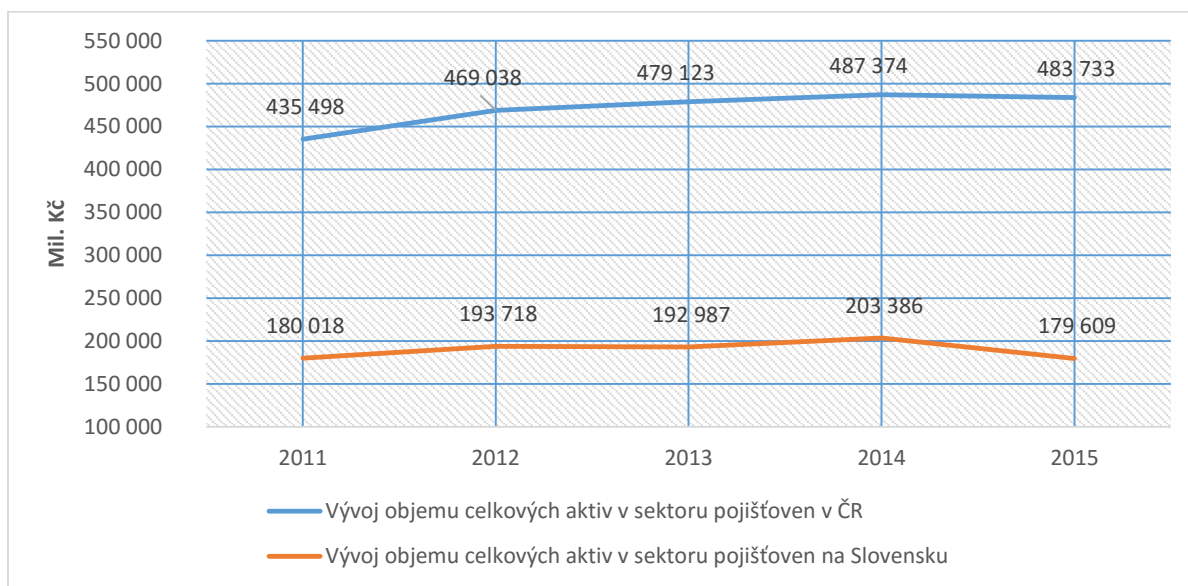


Zdroj: NBS (2016e), vlastní zpracování

Vývoj celkových aktiv v ČR a na Slovensku shrnuje v české měně Graf 4.2c. Hodnota slovenské měny (eura) byla, stejně jako v sektoru bankovníctví, převedena do hodnoty české měny společně s připočtením parity kupní síly, jež je na Slovensku o 8 % nižší než v ČR (Eurostat, 2014).

Z grafu je v ČR patrný vývoj postupného zpomalování růstu celkových aktiv v sektoru pojišťoven, kdy nejvyšší meziroční nárůst byl zaznamenán mezi léty 2011 a 2012. Od této doby se trend značně zpomaloval, až v průběhu roku 2015 došlo k jeho meziročnímu poklesu. Na Slovensku byl vývoj více proměnlivý, to když se střídaly roky meziročního růstu a propadu. Meziroční zvýšení bylo zaznamenáno v letech 2012 a 2014, naopak meziroční propad byl zaznamenán v letech 2013 a 2015.

Graf 4.2c: Porovnání vývoje celkových aktiv v sektoru pojišťoven v ČR a na Slovensku při započítání parity kupní síly slovenské měny (eura) za období pěti let



Zdroj: Centrální banky ČR a Slovenska, vlastní zpracování

V České i Slovenské republice znamenal rok 2015 pro sektor pojišťoven snížení celkových aktiv. V České republice se snížení neprojevovalo tak dramaticky jako na Slovensku, to když se celková aktiva sektoru pojišťoven snížila meziročně o 0,75 % a Slovensko zaznamenalo meziroční snížení celkových aktiv sektoru pojišťoven o 10,35 %. Jednotlivé dílčí skupiny pojištění zaznamenaly také různé hodnoty růstu, celkově to však nestačilo na vyvážení celkové hodnoty aktiv sektoru pojišťoven, a ta jak v ČR, tak na Slovensku, zaznamenala pokles své hodnoty.

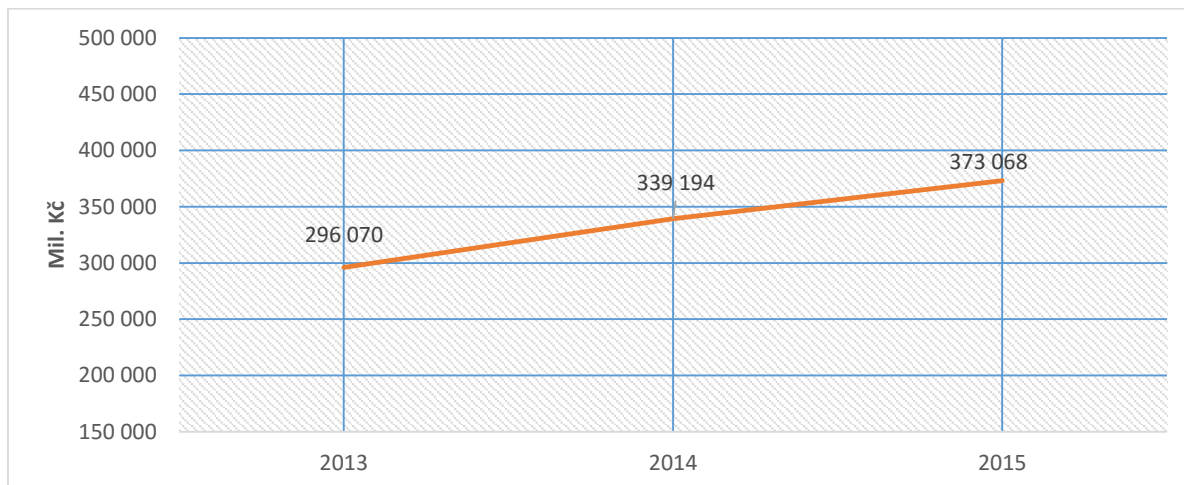
V rámci pětiletého období zaznamenal český sektor pojišťoven zpomalení růstu celkového objemu aktiv, až v roce 2015 také jeho meziroční snížení. I přesto se za pět let od roku 2011 zvýšil celkový objem aktiv sektoru pojišťoven o více než 11 %. Na Slovensku byl vývoj více proměnlivý a docházelo ke střídání meziročních přírůstků a propadů celkového objemu aktiv v sektoru pojišťoven. Za pět let oproti ČR zaznamenalo Slovensko snížení celkových aktiv sektoru pojišťoven o 0,34 %.

4.1.3 Sektor penzijních společností

V České republice, jak již bylo zmíněno ve třetí kapitole této práce, působí v současné době celkem osm penzijních společností. Ty k 31. 12. 2015 spravovaly aktiva 4 525 357 klientům, což je však oproti 31. 12. 2014 pokles o 154 971 klientů, vyjádřeno v procentech se jedná o 3,39% pokles. V rámci celé České republiky tak 42,88 % obyvatel mělo ke dni 31. 12. 2015

zřízeno doplňkové penzijní spoření. Celková výše aktiv fondů penzijních společností se k 31. 12. 2015 pohybovala na úrovni 373 068 mil. Kč. To představuje meziroční zvýšení o téměř 10 % (ČNB, 2016e). Graf 4.3a zobrazuje vývoj celkové výše aktiv fondů v průběhu tří let, kde je zjevný každoroční meziroční růst.

Graf 4.3a: Tendence vývoje objemu celkových aktiv v sektoru penzijních společností v ČR



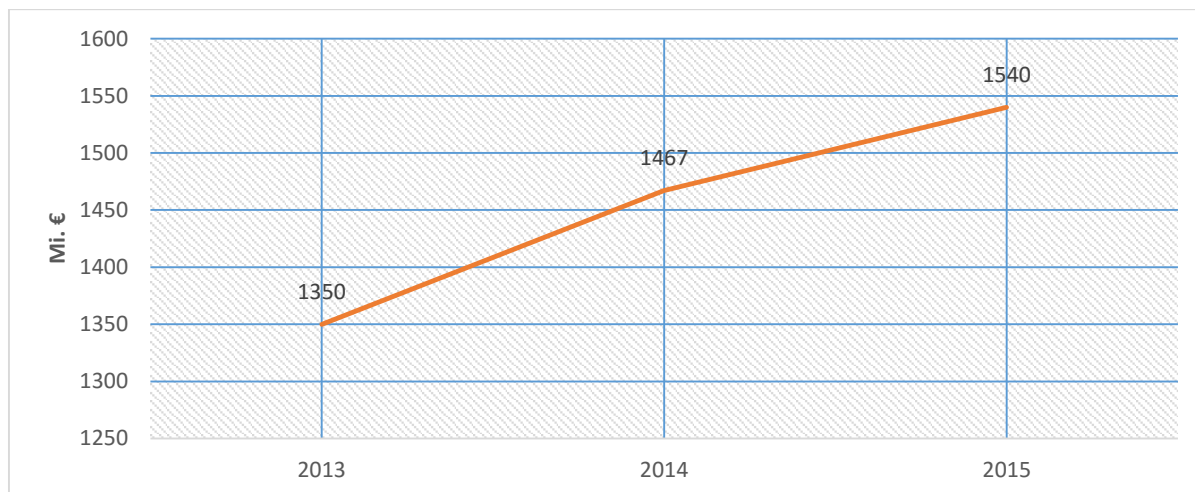
Zdroj: ČNB (2016e), vlastní zpracování

Na Slovensku působí celkem čtyři doplňkové penzijní společnosti, které k 31. 12. 2015 obsluhovaly aktiva celkem 701 tisíc obyvatel, což představovalo meziroční nárůst o 19 tisíc obyvatel. Vyjádřeno v procentech tak penzijní společnosti zaznamenaly meziroční nárůst klientů o 2,79 %. V rámci celé Slovenské republiky k 31. 12. 2015 mělo zřízeno doplňkové penzijní spoření 12,92 % obyvatel. Kumulace prostředků v sektoru doplňkového penzijního spoření v roce 2015 pokračovala, což dokazuje zvýšení meziroční celkové hodnoty aktiv fondů doplňkového penzijního spoření, jež stoupla o 5 %. V absolutním vyjádření tak k 31. 12. 2015 dosahovala celková výše 1 540 mil. € (NBS, 2016e). Ve sledovaném tříletém časovém období objem aktiv u fondů doplňkových penzijních společností rostl, jak zobrazuje Graf 4.3b.

Je zde tedy patrný rozdíl, kdy v České republice v minulém roce došlo k mírnému úbytku klientů doplňkového penzijního spoření oproti mírnému zvýšení klientů doplňkového penzijního spoření na Slovensku. Dalším znakem českého doplňkového penzijního spoření je také fakt, že více než 40 % obyvatel země má tento produkt sjednáno. Na Slovensku je do doplňkového penzijního spoření zapojeno pouze 12,92 % obyvatel země. Je zde však vhodné připomenout skutečnost, že oproti ČR není doplňkové penzijní spoření podporováno státem ve formě státních příspěvků a také to, že na Slovensku funguje tří pilířový systém důchodového

spoření. Mnoho lidí tak může mít tendence vkládat své finanční prostředky do pilíře druhého a zbylé volné prostředky investovat do jiných druhů finančních aktiv.

Graf 4.3b: Tendence vývoje objemu celkových aktiv v sektoru penzijních společností na Slovensku



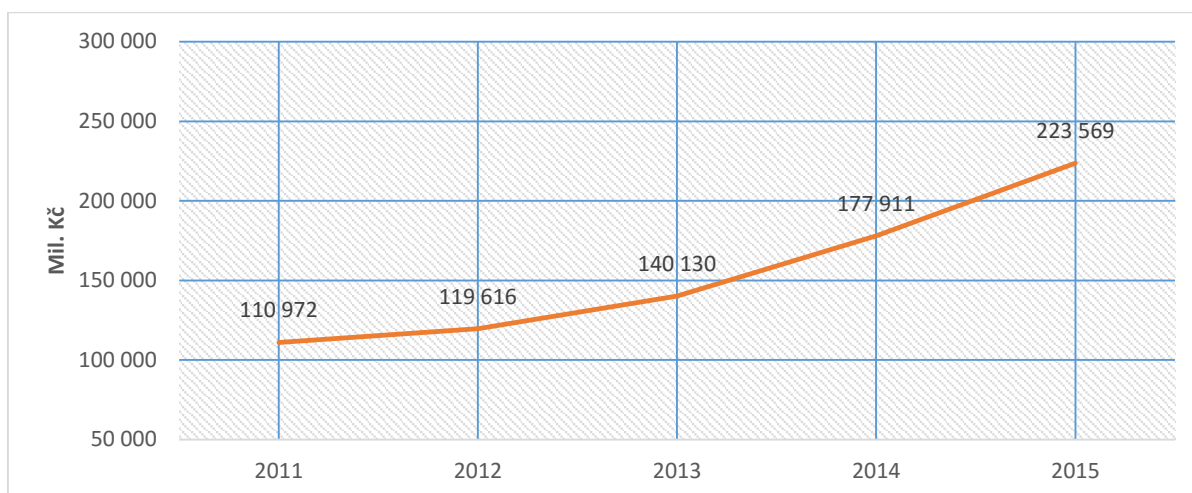
Zdroj: NBS, vlastní zpracování

Velikost celkových aktiv je na Slovensku v porovnání s Českou republikou po přepočtu na české koruny zhruba čtvrtinová, a to i při započítání parity kupní síly, jež je podle Eurostatu na Slovensku o 8 % nižší než v ČR (Eurostat, 2014). Je zde však také vidět, že jak v České republice, tak na Slovensku, došlo v roce 2015 k meziročnímu zvýšení celkových aktiv fondů penzijních společností. Konkrétně v ČR o 6,42 % a na Slovensku o 5 %, kdy tyto pozitivní výstupy nejsou pouze jednoroční záležitostí, ale mají dlouhodobý trend.

4.1.4 Sektor investičních společností

V České republice bylo na kapitálovém finančním trhu evidováno ke konci roku 2015 celkem 28 investičních společností a 286 fondů, z čehož 195 bylo fondů podílových a 91 investičních fondů s právní osobností. Z celkového počtu podílových fondů bylo celkem 140 fondů kolektivního investování. Celková hodnota aktiv domácích fondů kolektivního investování byla k 31. 12. 2015 223 569 mil. Kč. Oproti roku 2014 se tak celková hodnota aktiv zvýšila o 25,66 %, kdy v peněžním vyjádření dosahovala 177 911 mil. Kč. V pětiletém časovém období je zřejmý růst objemu celkových aktiv otevřených podílových fondů, jak také zobrazuje Graf 4.4a. Mezi léty 2011 a 2015 dosáhly otevřené podílové fondy zvýšení objemu aktiv o více než dvojnásobné množství, vyjádřeno procenty se množství aktiv otevřených podílových fondů za pět let zvýšilo o 101,46 % (ČNB, 2016e).

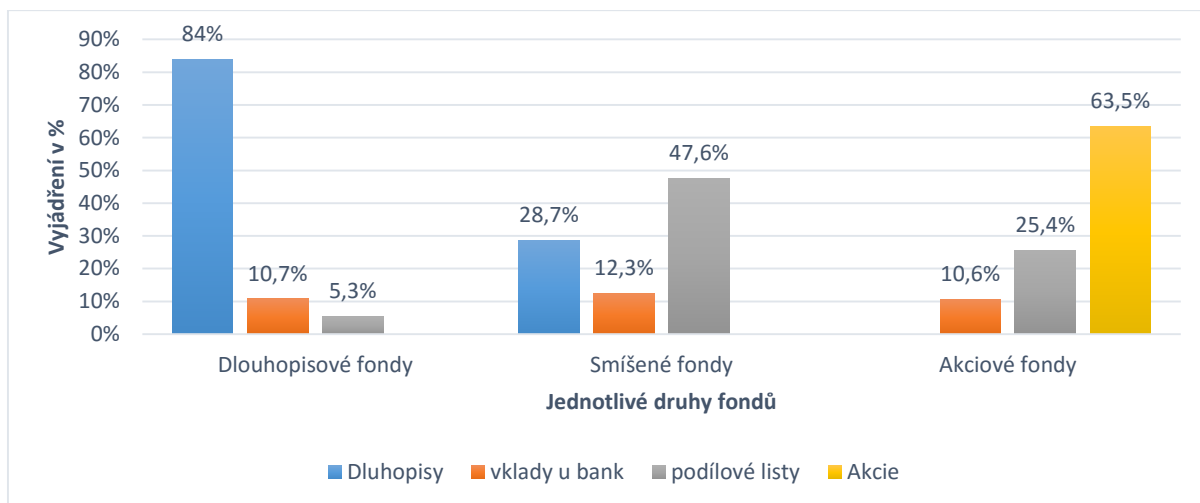
Graf 4.4a: Tendence vývoje objemu celkových aktiv u podílových fondů v ČR



Zdroj: ČNB (2016e), vlastní zpracování

Na konci roku 2014 byla z hlediska struktury aktiv největší část aktiv fondů kolektivního investování vložena v cenných papírech dluhového typu (43,3 %), konkrétněji 25,4 % do dluhopisů vydanými vládními institucemi a 18 % do dluhopisů vydaných ostatními osobami. Struktura aktiv v jednotlivých typech fondů odpovídala jejich investičnímu zaměření. Ve fondech dluhopisových byla většina majetku fondu investována do cenných papírů dluhového typu (84 %), do vkladů u bank (10,7 %), a část také do podílových listů fondů kolektivního investování (5,3 %). Ve fondech smíšených hrály významnou roli investice do podílových listů (47,6 %), dále dluhopisy (28,7 %) a vklady u bank (12,3 %). Akciové fondy investovaly především do akcií (63,5 %), částečně do podílových listů (25,4 %) a určitou část aktiv měly uloženou ve formě aktiv ve formě vkladů u bank (10,6 %). Je však třeba říci, že toto rozložení se v průběhu času příliš nemění a zůstává na přibližně stejné úrovni také v současné době. Rozložení jednotlivých druhů cenných papírů ještě graficky znázorňuje Graf 4.4b. V celkové struktuře složení aktiv u fondů kolektivního investování je vidět postupný trend, kdy stále větší část aktiv ve fondech přebírají cenné papíry fondů kvalifikovaných investorů (FKI) na úkor vládních i ostatních dluhopisů, a také vkladů a jiných pohledávek a akcií (ČNB, 2015a).

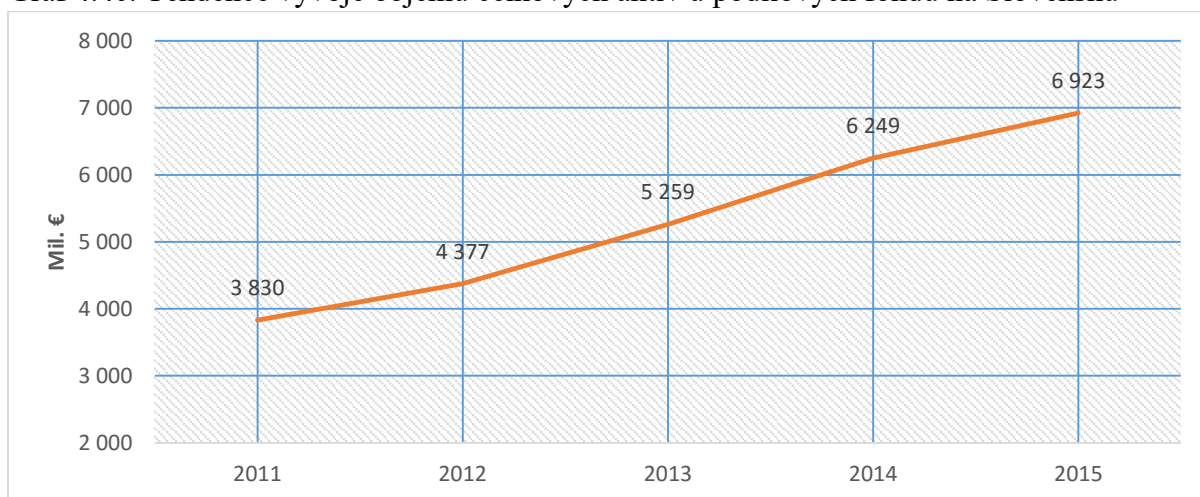
Graf 4.4b: Rozložení jednotlivých cenných papírů podle typu otevřeného podílového fondu v ČR za rok 2014



Zdroj: ČNB (2015a), vlastní zpracování

Na Slovensku se v roce 2015 kolektivnímu investování také dařilo. Rok 2015 byl již čtvrtý v řadě, kdy kolektivní investování na Slovensku zaznamenalo růst. V tomto sektoru za rok 2015 přibýlo 669 mil. €, což odpovídá meziročnímu růstu ve výši 10,6 % (NBS, 2015). Z hlediska pětiletého vývoje objemu celkových aktiv otevřených podílových fondů je patrné, že stoupající tendence má dlouhodobější charakter. Od roku 2011 docházelo ke každoročnímu meziročnímu růstu, jak také dokládá Graf 4.4c. Celková velikost aktiv otevřených podílových fondů se od roku 2011 do roku 2015 zvýšila o 80,76 %, a i když to není tak velký rozdíl jako v ČR, je i zde patrné, že podílové fondy jsou zajímavou volbou pro investory, jež tyto otevřené podílové fondy využívají, a to stále ve větším měřítku (NBS, 2016b).

Graf 4.4c: Tendence vývoje objemu celkových aktiv u podílových fondů na Slovensku

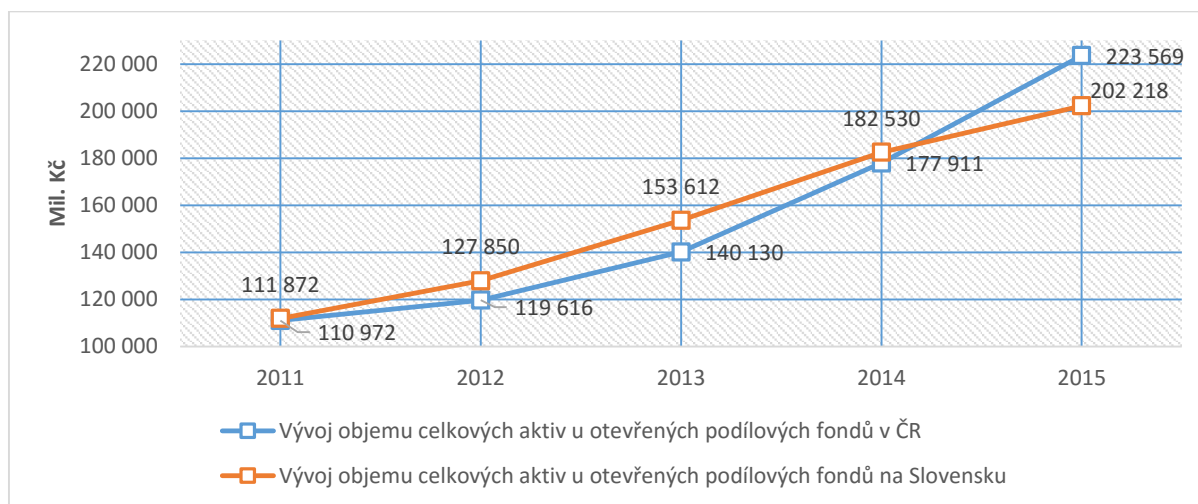


Zdroj: NBS (2016b), vlastní zpracování

Největší nárůst zaznamenaly na Slovensku v rámci tuzemských podílových fondů podílové fondy s přívlastkem smíšené. Meziročně se objem celkových čistých aktiv v těchto fondech zvýšil o 579 mil. €, což odpovídá 40% tempu růstu. Naopak fondy dluhopisové zaznamenaly meziročně ztrátu, když se jejich objem celkových aktiv snížil o 323 mil. €. Fondy akciové zaznamenaly meziročně mírný odliv prostředků, šlo však pouze o nevýznamné objemy (NBS, 2016b).

Graf 4.4d zobrazuje vývoj objemu celkových aktiv u otevřených podílových fondů jak v ČR, tak na Slovensku, kde slovenská měna (eura) byla přepočtena na korunu českou s ohledem na paritu kupní síly, jež je na Slovensku o 8 % nižší než v ČR.

Graf 4.4d: Porovnání vývoje celkových aktiv u otevřených podílových fondů v ČR a na Slovensku při započítání parity kupní síly slovenské měny (eura) za období pěti let



Zdroj: Centrální banky ČR a Slovenska, vlastní zpracování

Sektor investičních společností a převážně kolektivního investování zaznamenal v roce 2015 meziroční tempo růstu. V České republice byly podmínky o něco příznivější, to když se celková meziroční hodnota aktiv zvýšila o 25,66 %. Na Slovensku se dařilo především fondům smíšeným, jimž meziročně stoupla hodnota aktiv celkově o 40 %. Ostatní typy fondů zaznamenaly buď daleko menší růst, anebo také snížení celkové hodnoty aktiv. Celkově se však, převážně díky již zmiňovaným smíšeným podílovým fondům, zvýšila celková hodnota aktiv fondů kolektivního investování na Slovensku o 10,6 %. V ČR i na Slovensku je zjevný dlouhodobý trend zvyšování objemu aktiv u otevřených podílových fondů. Jen v ČR se jejich objem za pět let více jak zdvojnásobil, a také na Slovensku je patrný progresivní vývoj, i když za pět let to bylo méně než v ČR. V rámci pětiletého období je zjevný progresivní růst, jež jak v ČR, tak na Slovensku, dosahoval každoročního přírůstku objemu aktiv u otevřených podílových fondů. V ČR se hodnota celkových aktiv více jak zdvojnásobila (v procentním

vyjádření o 101,46 %) a na Slovensku byl patrný od roku 2011 do roku 2015 pozitivní rozdíl ve velikosti celkových aktiv otevřených podílových fondů o 80,76 %.

4.2 Praktický příklad investování v České republice a na Slovensku danou domácností

V třetí kapitole byly popsány investorovy možnosti, kam své finanční prostředky může uložit. Tyto možnosti jsou pevně dány, na rozdíl od toho, jakého zhodnocení může investor dosáhnout na konci svého investování. Jak uvádí Kohout (2013), nikdo neumí předpovídat, jakou budoucí hodnotu budou mít akcie, fondy nebo komodity za zvolené období. Je tedy velmi obtížné, ne-li nereálné, tvrdit s jistotou, že například za pět let dosáhne investor takového nebo takového zhodnocení, neboť úroková míra i kurzy jednotlivých akcií se neustále mění. To ovšem neplatí u spoření, kde zpravidla úroková míra bývá fixně stanovená. Stanovit přesně budoucí investorovy výnosy proto nelze a je nutné počítat s tím, že předpokládaná částka zhodnocení při začátku investování se na konci může i výrazně lišit.

Prvotní otázku, jež si musí investor položit předtím, než začne reálně investovat, je, jak se zachová, pokud se hodnota jeho investice náhle začne snižovat. Propadne panice a bude se co nejrychleji snažit “zachránit“ alespoň zbytek hodnoty investice, dokud se ještě více nesníží? Nebo zachová “chladnou hlavu“ a bude trpělivě sledovat daný vývoj hodnoty investice s vědomím, že v řádu let se hodnota investice může opět zvýšit a překonat současný propad? Právě k takovýmto otázkám slouží tzv. investiční dotazník, který po vyplnění může investorovi napovědět, jaký postoj k riziku zaujímá a jaká strategie investování je pro něj nejvhodnější. Investiční dotazník je možné vyplnit online a nabízí jej na svých stránkách například některé banky a jiné subjekty na finančním trhu, včetně České spořitelny. V příloze č. 1 je zobrazen investiční dotazník, jež na svých internetových stránkách nabízí zdarma ke stažení ING bank, v příloze č. 2 investiční dotazník nabízený k vyplnění Českou spořitelnou a v příloze č. 3 investiční dotazník nabízený pojišťovnou Allianz.

Po vyplnění investičního dotazníku obdrží zpravidla investor odpověď na to, zda jeho investiční profil odpovídá investorovi konzervativnímu, vyváženému, nebo dynamickému. Podle toho se doporučuje volit taková investiční aktiva, jež odpovídají jednotlivým profilům.

Konzervativní investor

Profil konzervativního investora je typický především nízkou úrovní rizika (volatility) a kladným výnosem, jež překonává nejen inflaci, ale také úroky na spořicíh a termínovaných

účtech. Konzervativnímu investorovi se obecně doporučují investice do nástrojů peněžního trhu, kvalitních státních dluhopisů nebo zajištěných fondů a garantovaných investičních certifikátů (Srový a Tyl, 2014).

Jednou z možností, kterou může investor, zejména pokud se jedná o drobného investora, využít, je vložit své volné finanční prostředky do podílových fondů. Typů podílových fondů je mnoho a mezi nejméně rizikové se zpravidla řadí fondy peněžního trhu a fondy dluhopisové. Avšak ani konzervativní investor se nemusí omezit jen na tyto nejméně rizikové fondy. Pokud investuje v dlouhodobém investičním horizontu, nemusí se obávat ani rizikovějších nástrojů. U této skupiny investorů by však rizikovější cenné papíry neměly zaujímat v portfoliu více než 25 % (Srový a Tyl, 2014).

Vyvážený investor

Portfolio vyváženého investora v sobě zahrnuje rizikovější cenné papíry, jež však také s sebou přináší vyšší riziko. Zpravidla se do portfolia vyváženého investora umísťují různé druhy dluhopisů a akcií. Celková váha akcií v portfoliu se odvíjí od osobních postojů k riziku investora, celkové doby investičního horizontu a od očekávané výše výnosu.

Část portfolia, jež se skládá z dluhopisové složky, může obsahovat nejen státní dluhopisy, ale také kvalitní dluhopisy firemní. Jak uvádí Srový a Tyl (2014), pro investora nejpohodlnější způsob, jak investovat do dluhopisů, je prostřednictvím dluhopisových podílových fondů.

Jak dále uvádí Jílek (2009), základním typem akcií v portfoliu vyváženého investora mohou být například globální akcie. Není výjimkou, kdy jako doplněk k portfoliu mohou posloužit například akcie společností, jež pravidelně vyplácí vysoké dividendy. Také zde platí, že možnou alternativou, jak investovat do akcií, jsou akciové podílové fondy.

Dynamický investor

Portfolio dynamických investorů bývá z pohledu rizika nejvyšší. Hlavním cílem dynamických investorů bývá dosáhnout co nejvyššího výnosu, přičemž pro tuto skutečnost jsou vybírány i rizikové investiční nástroje,

Do těchto portfolií bývají zahrnuty nejen akcie či státní dluhopisy, ale například také nemovitosti, pozemky, komodity aj. Jak uvádí Srový a Tyl (2014), movitější investoři mají možnost vybírat a sestavovat portfolia z jednotlivých cenných papírů, naopak investoři s nižší kapacitou kapitálu mohou vybírat z podílových fondů, investičních certifikátů nebo burzovně obchodovatelných fondů (ETF).

V následujícím textu jsou zpracovány jednotlivé druhy investorů na modelu dvou investorů, kterými jsou absolventi vysokých škol v ČR a na Slovensku. O každém z investorů jsou známy určité údaje, které jsou výdaji měsíčními, pokud není uvedeno jinak. Petr, jež je absolventem vysoké školy v ČR, má stálý čistý příjem 18 000 Kč. Ve městě si pronajal byt, za jehož měsíční nájem zaplatí 4 000 Kč. Na další náklady spojené s domácností včetně nákupu potravin musí Petr měsíčně vynaložit 4 500 Kč. Dalších 1 500 Kč si Petr odkládá na spořicí účet a dva tisíce si nechává pro svou vlastní potřebu. Zbylých 6 000 Kč by rád investoval. Během studia si Petr nestihl naspořit jakoukoli částku.

Jeho slovenský kamarád Pavel má obdobnou startovní pozici jako Petr. Je také absolventem vysoké školy a na Slovensku si našel práci, za níž měsíčně obdrží příjem ve výši 670 €. Našel si nájemní byt, za který si jeho majitel účtuje měsíčně 150 €. Pavel se musí starat o své živobytí sám, a tak za jídlo a výdaje spojené s domácností měsíčně vydá 165 €. Dalších 55 € si Pavel měsíčně odkládá na spořicí účet a 80 € si nechává pro svou vlastní potřebu. Zbylých 220 € by rád investoval. Také Pavel si za dobu svého studia nestihl naspořit jakoukoli částku. Celkový souhrn příjmů a výdajů Petra a Pavla zobrazuje Tabulka 4.2.

Tabulka 4.2: Souhrn příjmů a výdajů modelových investorů v ČR a na Slovensku

	Petr			Pavel	
	Příjmy	Výdaje		Příjmy	Výdaje
	18 000 Kč	4 000 Kč		670 €	150 €
		4 500 Kč			165 €
		2 000 Kč			80 €
Součet	18 000 Kč	10 500 Kč	Součet	670 €	450 €
Celkem na spoření	1 500 Kč		Celkem na spoření	55 €	
Celkem k investování	6 000 Kč		Celkem k investování	220 €	

Zdroj: vlastní zpracování

Zhodnocení bude provedeno z hlediska, kdy by Petr a Pavel rádi zjistili, jakou částku by mohli obdržet, pokud by na předem stanovenou dobu investovali své volné finanční prostředky do jednotlivých fondů.

Pro porovnání investice podle stanovené doby v ČR a na Slovensku bude vybrána Česká spořitelna a Slovenská sporiteľňa, jenž patří do rakouské skupiny ERSTE a v obou zemích nabízí podobnou nabídku služeb. Česká spořitelna a Slovenská sporiteľňa bude vybrána z toho důvodu, neboť umožňuje na svých internetových stránkách výpočet předpokládaného

výnosu z investované částky podle zvolených kritérií a druhu zvolených fondů, a to jak v České republice, tak také na Slovensku.

4.2.1 Zhodnocení podle stanovené doby investice

Petr i Pavel by rádi investovali své volné peněžní prostředky v celé výši. Petr ani Pavel nemají stanovenou, kolik by na konci období chtěli mít naspořeno, ale ví, že investovat by chtěli v sedmiletém investičním horizontu. Modelová situace se bude odvíjet od možností nabízených Českou spořitelnou, respektive Slovenskou spořitelňou, která nabízí různé investiční alternativy pro jednotlivé typy investorů.

Česká spořitelna nabízí svým klientům různé fondy podle jejich postoje k riziku a celkové doby, po kterou by chtěli investovat. Tuto dobu má Česká spořitelna rozdělenou do tří investičních období, konkrétně na 3 - 5 let, 5 - 10 let a 10 a více let. Petr se rozhodl, že by chtěl investovat sedm let, budou se na něj proto vztahovat takové fondy, které Česká spořitelna doporučuje na období minimálně 5 - 10 let.

Slovenská spořitelňa oproti tomu ve své internetové kalkulačce nenabízí možnost rozdělit investora podle postoje k riziku, jsou zde však k dispozici všechny nabízené fondy, do kterých investor může investovat neohledně na dobu investice. Pavel se rozhodl, že by také rád investoval po dobu sedmi let, a proto jej bude zajímat, jaké výnosy by mohl očekávat v jednotlivých fondech.

Česká spořitelna i Slovenská spořitelňa na svých internetových stránkách uveřejňuje rizikovost fondu podle stupnice s hodnotami 1-7. Hodnota jedna znamená minimální riziko, avšak s velmi nízkými výnosy. Hodnota sedm znázorňuje velmi rizikový fond, avšak také s možností velmi vysokého zhodnocení. Pro upřesnění budou také tyto stupně rizika zmiňovány při popisování jednotlivých fondů.

Nic není zadarmo a u fondů to platí dvojnásob. Každý fond pro svého investora představuje nástroj pro zhodnocení svých finančních prostředků, na druhou stranu však investor musí investiční společnosti zaplatit určité procento na poplatcích spojených s nejrůznějšími úkony. Nejběžnější jsou vstupní, případně výstupní poplatky a poplatek za správu, jež se platí investičnímu správci za úkony spojené s vedením investorova účtu. Poplatek za správu (někdy uváděn také jako správcovský poplatek) bývá již většinou připočítán k celkové uváděné výkonnosti fondu. Jinak řečeno, udávaná výkonnost fondu je již snížena o tento poplatek. Stejně tak to platí také pro Českou spořitelnu, respektive Slovenskou spořitelňu, která již o tento

poplatek uvádí sníženou výkonnost fondu ve své internetové kalkulačce. Vstupní, případně výstupní poplatek se vypočítává z celkové vložené částky za celou dobu investice, v modelovém příkladu této práce tak bude tento poplatek vypočítáván z částky 504 000 Kč u českého investora (Petra) a z částky 18 480 € u slovenského investora (Pavla).

4.2.2 Česká spořitelna

Petr se rozhodl, že kromě částky 6 000 Kč, která bude sloužit pro investování, bude měsíčně vkládat na dlouhodobé spoření dalších 1 500 Kč. Je to taková pojistka pro případ neočekávaných výdajů, pro jejichž řešení tak bude mít rychle peněžní prostředky k dispozici. Česká spořitelna nabízí spořicí účet s ročním zhodnocením 0,4 %, a na který v tomto modelovém příkladu bude Petr svých 1 500 Kč vkládat. V následujícím textu bude pracováno s předpokladem, že Petr během sedmiletého spoření nebude mít důvod peníze předčasně vybrat a bude tak moci celkovou naspořenou částku připočítat k předpokládaným výnosům z investování. Stejnou myšlenku poté obhájí také Pavel, kterému bude věnována pozornost v dalších částech této práce.

Česká spořitelna nabízí jednotlivé investiční možnosti podle dvou postojů k riziku:

- a) řešení s nižším kolísáním hodnoty investice při nižším zhodnocení
- b) řešení s potenciálem vyššího výnosu při vyšším kolísání hodnoty.

Řešení s nižším kolísáním hodnoty investice při nižším zhodnocení

Petr, jakožto konzervativní investor, zvolil jistotu před vyšším zhodnocením a v tomto případě Česká spořitelna Petrovi nabízí hned čtyři fondy v sedmiletém horizontu, do kterých může investovat.

Prvním fondem je fond s názvem Konzervativní mix. Předpokládané zhodnocení Konzervativního mixu je 1,2 % p. a. Při pravidelném investování sedmi let by Petr naspořil bez zhodnocení 504 000 Kč. Celková hodnota včetně výnosů by činila 526 025 Kč, což představuje výnos samotný ve výši 22 025 Kč. To v procentním vyjádření odpovídá 4,37 %. Tento fond je nejméně rizikovým v celé nabídce České spořitelny a je složen z konzervativní dluhopisové složky s 10% podílem globálních akcií. Podle stupnice rizikovosti užívané Českou spořitelnou má tento fond hodnotu tři z možných sedmi. Vstupní poplatek fondu činí 1 % z vložené celkové částky, což v tomto případě představuje 5 040 Kč. Atributy fondu ještě přehledně zobrazuje Tabulka 4.3.

Tabulka 4.3: Atributy fondu Konzervativní mix

Produkty	Měsíčně vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v Kč
Fond Konzervativní mix	6 000 Kč	1,2 %	526 025 Kč	22 025 Kč	4,37 %	3	1 %	5 040 Kč
Dlouhodobé spoření	1 500 Kč	0,4 %	129 029 Kč	3 029 Kč	2,4 %	neudává se	není	není

Zdroj: Česká spořitelna (2016a), vlastní zpracování

Druhým fondem, do kterého by Petr jakožto konzervativnější klient mohl investovat, je fond s názvem ČS nemovitostní fond. Předpokládaný výnos v tomto fondu činí 2,25 % p. a. a celková částka, které by Petr mohl za sedm let investování dosáhnout, činí 546 329 Kč. Čistý výnos z investice potom je 42 329 Kč, což odpovídá 8,4 % z vložené částky. Tento fond v sobě zahrnuje portfolio komerčních nemovitostí v ČR a dalších zemích střední Evropy. Na stupnici rizikovitosti fondu podle České spořitelny je fond na úrovni tři ze sedmi. Vstupní poplatek je 1,5 % z celkové vložené částky, což odpovídá 7 560 Kč. Atributy fondu shrnuje ještě Tabulka 4.4.

Tabulka 4.4: Atributy fondu ČS nemovitostní fond

Produkty	Měsíčně vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v Kč
ČS nemovitostní fond	6 000 Kč	2,25 %	546 329 Kč	42 329 Kč	8,4 %	3	1,5 %	7 560 Kč
Dlouhodobé spoření	1 500 Kč	0,4 %	129 029 Kč	3 029 Kč	2,4 %	neudává se	není	není

Zdroj: Česká spořitelna (2016b), vlastní zpracování

Petr je velmi zvědavý, a proto se začal zajímat také o třetí fond nabízený Českou spořitelnou konzervativnějším klientům. Ten nese název Vyvážený mix a předpokládané zhodnocení tohoto fondu činí 2,5 % p. a. Po sedmiletém investičním období by Petr mohl získat 551 311 Kč, přičemž čistý zisk by se pohyboval ve výši 47 311 Kč. To odpovídá zhodnocení 9,39 % z vložené částky. Fond je složen zejména z konzervativní dluhopisové složky a s 30% podílem globálních akcií. Na stupnici rizikovitosti je označen číslem čtyři ze sedmi možných. Vstupní poplatek je stejně jako u předchozího fondu 1,5 % z celkové vložené částky. To odpovídá 7 560 Kč v peněžním vyjádření. Atributy tohoto fondu shrnuje Tabulka 4.5.

Tabulka 4.5: Atributy fondu Vyvážený mix

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v Kč
Fond Vyvážený mix	6 000 Kč	2,5 %	551 311 Kč	47 311 Kč	9,39 %	4	1,5 %	7 560 Kč
Dlouhodobé spoření	1 500 Kč	0,4 %	129 029 Kč	3 029 Kč	2,4 %	neudává se	není	není

Zdroj: Česká spořitelna (2016c), vlastní zpracování

Čtvrtým fondem pro konzervativnější klienty je fond s názvem Optimum. Investováním do tohoto fondu by Petr mohl získat předpokládané zhodnocení ve výši 2 % p. a. Po sedmiletém investování by na svůj účet mohl získat částku ve výši 541 404 Kč. Čistý výnos by se pohyboval ve výši 37 404 Kč, což v procentním vyjádření odpovídá 7,42 % z vložené částky. Fond Optimum je fondem smíšeným s opatrnou investiční strategií. Díky tomu je také na stupnici rizikovosti označen hodnotou tři ze sedmi. Vstupní poplatek činí 1 % z celkové investované částky, což odpovídá 5 040 Kč. Jednotlivé atributy fondu Optimum ještě dále shrnuje Tabulka 4.6.

Tabulka 4.6: Atributy fondu Optimum

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v Kč
Fond Optimum	6 000 Kč	2 %	541 404 Kč	37 404 Kč	7,42 %	3	1 %	5 040 Kč
Dlouhodobé spoření	1 500 Kč	0,4 %	129 029 Kč	3 029 Kč	2,4 %	neudává se	není	není

Zdroj: Česká spořitelna (2016d), vlastní zpracování

Souhrn jednotlivých fondů s očekávaným výnosem a očekávanou celkovou naspořenou částkou za sedm let investování shrnuje tabulka 4.7.

Nejvyššího zhodnocení jako konzervativnější investor by Petr dosáhl, pokud by investoval do fondu Vyvážený mix. Celková částka by v tomto případě dosahovala hodnoty 680 340 Kč a Petr by získal o 11,79 % peněz více, než celkem do dlouhodobého spoření a fondu Vyvážený mix vložil. Pokud by Petr peníze vkládal do fondu Konzervativní mix, kde je očekávaný úrok 1,2 % ročně, bylo by otázkou, zda v tomto případě nevyužít spíše některý ze spořicíh produktů nabízených bankami, které mohou v ČR dosahovat i vyšších ročních výnosů a s ještě menším rizikem.

Tabulka 4.7: Shrnutí jednotlivých fondů a spoření konzervativnějšího investora v ČS

Produkty	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice	Celkem	Celkové zhodnocení v % z vložené celkové částky	Celková částka snížená o vstupní poplatek	Pořadí fondů podle celkové naspořené částky
Konzervativní mix	1,2 %	526 025 Kč	655 054 Kč	6,77 %	650 014 Kč	4.
Spoření	0,4	129 029 Kč				
ČS nemovitostní fond	2,25 %	546 329 Kč	675 358 Kč	10,8 %	667 798 Kč	2.
Spoření	0,4 %	129 029 Kč				
Vyvážený mix	2,5 %	551 311 Kč	680 340 Kč	11,79 %	672 780 Kč	1.
Spoření	0,4 %	129 029 Kč				
Optimum	2 %	541 404 Kč	670 433 Kč	9,82 %	665 393 Kč	3.
Spoření	0,4 %	129 029 Kč				

Zdroj: Vlastní zpracování

Řešení s potenciálem vyššího výnosu při vyšším kolísání hodnoty

Tentokrát se Petr nebude bát rizika a dovolí si investovat do rizikovějších fondů, kde může dosáhnout vyššího zhodnocení než jako konzervativnější investor. Česká spořitelna pro tyto typy investorů nabízí rovněž čtyři fondy, jež jsou svou povahou rozděleny mezi méně a více rizikové fondy a jejichž detailní přehled nabízí na svých internetových stránkách. Petr by rád zjistil, jaký výnos může v každém ze čtyř fondů očekávat při investované částce 6 tisíc po dobu sedmi let. Během této doby si rovněž opět ukládá 1 500 Kč na dlouhodobé spoření, jehož roční úrok 0,4 % je fixní a během doby spoření se nemění.

Prvním dynamičtějším fondem, který může Česká spořitelna Petrovi nabídnout, je fond s názvem Dynamický mix. Tento fond má předpokládané roční zhodnocení 3,7 % a doporučuje se minimální investiční horizont pěti let. Čím však déle, tím je fond výhodnější. Pokud by Petr investoval 6 000 měsíčně, za sedm let by jeho celková částka mohla být ve výši 576 054 Kč. Čistý výnos v podobě úroku by poté Petr získal ve výši 72 054 Kč, což odpovídá 14,3 % z vložené částky. Tento fond je složen převážně z dluhopisové složky, kterou z 50 % doplňuje portfolio globálních akcií. Na stupnici rizikovosti fondu dosáhl hodnoty čtyři ze sedmi. Vstupní poplatek z celkové vložené částky činí 1,5 %, což je v peněžním vyjádření 7 560 Kč. Atributy tohoto fondu ještě přehledně zobrazuje Tabulka 4.8.

Tabulka 4.8: Atributy fondu Dynamický mix

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v Kč
Fond Dynamický mix	6 000 Kč	3,7 %	576 054 Kč	72 054 Kč	14,3 %	4	1,5 %	7 560 Kč
Dlouhodobé spoření	1 500 Kč	0,4 %	129 029 Kč	3 029 Kč	2,4 %	neudává se	není	není

Zdroj: Česká spořitelna (2016e), vlastní zpracování

Druhým fondem, který může Česká spořitelna Petrovi jakožto dynamičtějšímu klientovi nabídnout, je fond s názvem Akciový mix. Fond je prezentován s předpokládaným ročním zhodnocením 5 % a minimální investiční horizont je, stejně jako u fondu předchozího, pět let. Při pravidelné investici 6 000 Kč měsíčně a sedmiletém investičním horizontu, může Petr teoreticky očekávat výnos ve výši 604 480 Kč. Čistý výnos z investice by se tak při této výši celkové částky rovnal 100 480 Kč, což v procentním vyjádření znamená hodnotu 19,94 % z vložené částky. Akcie jsou v tomto fondu zastoupeny ze 75 %, zbytek tvoří dluhopisová složka. Na stupnici rizikovosti fondu je tento fond ohodnocen číslem 5. Vstupní poplatek u fondu Akciový mix činí 3 % z celkové vložené částky. Vyjádřeno v korunách se jedná o částku 15 120 Kč. Atributy fondu ještě jednou shrnuje Tabulka 4.9.

Tabulka 4.9: Atributy fondu Akciový mix

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v Kč
Fond Akciový mix	6 000 Kč	5 %	604 480 Kč	100 480 Kč	19,94 %	5	3 %	15 120 Kč
Dlouhodobé spoření	1 500 Kč	0,4 %	129 029 Kč	3 029 Kč	2,4 %	neudává se	není	není

Zdroj: Česká spořitelna (2016f), vlastní zpracování

Petra by zajímal také třetí fond nabízený Českou spořitelnou pro dynamičtější investory. Ten nese název Top stocks a předpokládané roční zhodnocení je ve výši 7 %. Pokud by do něj Petr měsíčně vkládal 6 000 Kč, mohl by po sedmi letech investování očekávat výnos ve výši 651 774 Kč. Pokud by od celkové částky odečetl sumu, kterou vložil ze svého, vyšel by mu čistý výnos v hodnotě 147 774 Kč, který odpovídá procentním vyjádření 29,32 %. Portfolio fondu je složeno z akcií obchodovaných na vyspělých akciových trzích a rizikovitost fondu je podle stupnice rizikovosti fondu na bodě šest ze sedmi. Vstupní poplatek je stejně jako u fondu Akciový mix 3 % z celkové vložené částky, což se rovná 15 120 Kč. Parametry fondu jsou ještě jednou shrnuty v Tabulce 4.10.

Tabulka 4.10: Atributy fondu Top stocks

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v Kč
Fond Top stocks	6 000 Kč	7 %	651 774 Kč	147 774 Kč	29,32 %	6	3 %	15 120 Kč
Dlouhodobé spoření	1 500 Kč	0,4 %	129 029 Kč	3 029 Kč	2,4 %	neudává se	není	není

Zdroj: Česká spořitelna (2016g), vlastní zpracování

Čtvrtým fondem, jež Česká spořitelna nabízí dynamičtějším investorům, je fond s názvem Global stocks. Roční zhodnocení fondu je ve výši 6 %, a pokud by do něj Petr chtěl investovat 6 000 Kč měsíčně, za sedm let by mohl očekávat výnos ve výši 627 566 Kč. Čistý výnos z investice by poté činil 123 566 Kč, což odpovídá zhodnocení ve výši 24,52 % z vložené částky. Portfolio fondu je složeno z globálních akcií a rizikovitost fondu podle České spořitelny činí na stupnici s body od 1-7 hodnoty pět. Vstupní poplatek je stejně jako u dvou předchozích fondů 3 % z celkové vložené částky, což odpovídá 15 120 Kč. Parametry fondu shrnuje Tabulka 4.11.

Tabulka 4.11: Atributy fondu Global stocks

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v Kč
Fond Global stocks	6 000 Kč	6 %	627 566 Kč	123 566 Kč	24,52 %	5	3 %	15 120 Kč
Dlouhodobé spoření	1 500 Kč	0,4 %	129 029 Kč	3 029 Kč	2,4 %	neudává se	není	není

Zdroj: Česká spořitelna (2016h), vlastní zpracování

Jednotlivé fondy společně s očekávaným výnosem a celkovou naspořenou částkou za období sedmi let investování shrnuje Tabulka 4.12.

Pokud by Petr figuroval jako dynamičtější investor, nejvyšší výnos by mohl očekávat u fondu s názvem Top stocks. Za sedm let investování a spoření by celková částka dosáhla výše 780 803 Kč. To odpovídá zhodnocení o více než 31 % z celkové částky, kterou Petr za tuto dobu naspořil a zainvestoval. Pokud by i jako dynamičtější investor Petr rád určitou úroveň jistoty, byl by pro něj vhodný fond s názvem Dynamický mix. Za sedm let investování by sice mohl očekávat o více než 75 700 Kč nižší výnos než u fondu Top stocks, avšak riziko ztráty hodnoty je zde poměrně nižší.

Tabulka 4.12: Shrnutí jednotlivých fondů a spoření dynamičtějšího investora v ČS

Produkty	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice	Celkem	Celkové zhodnocení v % z vložené celkové částky	Celková částka snížená o vstupní poplatek	Pořadí fondů podle celkové nasporené částky
Dynamický mix	3,7 %	576 054 Kč	705 083 Kč	16,7 %	697 523 Kč	4.
Dlouhodobé spoření	0,4	129 029 Kč				
Akciový mix	5 %	604 480 Kč	733 509 Kč	22,34 %	718 389 Kč	3.
Dlouhodobé spoření	0,4 %	129 029 Kč				
Top stocks	7 %	651 774 Kč	780 803 Kč	31,72 %	765 683 Kč	1.
Dlouhodobé spoření	0,4 %	129 029 Kč				
Global stocks	6 %	627 566 Kč	756 595 Kč	26,92 %	741 475 Kč	2.
Dlouhodobé spoření	0,4 %	129 029 Kč				

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.3 Slovenská sporiteľňa

Slovenská sporiteľňa nabízí svým klientům celkem sedm fondů. Každý fond v sobě zahrnuje portfolio cenných papírů, mezi které jsou finanční prostředky investora rozloženy. Jak již bylo zmíněno, Pavel by rád měsíčně investoval 220 €. Dalších 55 € si plánuje ukládat na dlouhodobé spoření a počítá s tím, že investovat a spořit bude sedm let. Pavel by rád věděl, jaký výnos může očekávat na konci investičního období. Své dlouhodobé úspory se rozhodl vložit na spořicí účet Slovenské sporiteľne, která nabízí při pravidelném měsíčním vkladu nad 50 € roční úrok 0,8 %. Za sedm let by tak Pavel naspořil 4 753 €, přičemž samotný úrok by činil 133 €. To odpovídá 2,88 % z vložené částky.

Prvním fondem, do kterého Pavel může vložit své finanční prostředky, je fond s názvem SPORO Eurový dlhopisový fond. Předpokládané zhodnocení v tomto fondu jsou 2 % ročně, a pokud by Pavel za sedm let peníze vybral, mohl by získat 19 851 €. Čistý výnos z investice poté činí 1 371 €, což představuje 7,42 % z vložené částky. Fond je vhodný pro konzervativní investory a na stupnici rizikovosti, kterou nabízí Slovenská sporiteľňa, je tento fond označen číslem dvě. Vstupní poplatek činí 1 % z celkové vložené částky, což odpovídá celkově 184,8 €. Tabulka 4.13 zobrazuje přehledně jednotlivé atributy fondu.

Tabulka 4.13: Atributy fondu SPORO Eurový dlhopisový fond a dlouhodobého spoření

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v €
SPORO Eurový dlhopisový fond	220 €	2 %	19 851 €	1 371 €	7,42 %	2	1 %	184,8 €
Dlouhodobé spoření	55 €	0,8 %	4 735 €	133 €	2,88 %	neudává se	není	není

Zdroj: Erste asset management (2016a), vlastní zpracování

Druhým fondem, do kterého může Pavel investovat svých 220 €, je fond s názvem SPORO Aktivne portfólio. Očekávané zhodnocení fondu je na úrovni 2,5 % ročně, a očekávaná částka za sedm let investování činí 20 215 €. Pavlovi by investování v tomto fondu přineslo čistý výnos 1 735 €, což odpovídá výnosu 9,39 % z vložené částky. Slovenská sporiteľňa doporučuje tento fond pro konzervativnější klienty, neboť složení fondu je z velké části z dluhopisové složky a pouze v malé míře je investováno do složky akciové. Vstupní poplatek je ve výši 2 % z celkové investované částky, což představuje 369,6 €. Tabulka 4.14 zobrazuje ještě jednou přehledně jednotlivé atributy fondu.

Tabulka 4.14: Atributy fondu SPORO Aktivne portfólio

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v €
SPORO Aktivne portfólio	220 €	2,5 %	20 215 €	1 735 €	9,39 %	3	2 %	369,6 €
Dlouhodobé spoření	55 €	0,8 %	4 735 €	133 €	2,88 %	neudává se	není	není

Zdroj: Erste asset management (2016b), vlastní zpracování

Třetím nabízeným fondem je fond s názvem SPORO Globálny akciový fond. Pokud by se Pavel rozhodl do tohoto fondu investovat, mohl by počítat s očekávaným ročním zhodnocením 3,5 %. Díky tomu by za sedm let celková investovaná částka včetně úroků mohla dosáhnout 20 967 €. Pavel by na této investici v podobě čistého výnosu získal 2 487 €, což představuje 13,46 % z vložené částky. Fond je vhodný především pro vyvážené až dynamické investory, neboť portfolio fondu, jak již z názvu vyplývá, je zastoupeno akciovými fondy globálních rozměrů. Rizikový profil je na bodě číslo pět. Vstupní poplatek z celkové vložené částky činí 3 %, což se v peněžním vyjádření rovná 554,4 € Jednotlivé parametry dále uvádí Tabulka 4.15.

Tabulka 4.15: Atributy fondu SPORO Globální akciový fond

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v €
SPORO Globální akciový fond	220 €	3,5 %	20 967 €	2 487 €	13,46 %	5	3 %	554,4 €
Dlouhodobé spoření	55 €	0,8 %	4 735 €	133 €	2,88 %	neudává se	není	není

Zdroj: Erste asset management (2016c), vlastní zpracování

SPORO Fond maximalizovaných výnosov je čtvrtý fond, do kterého Pavel může ve Slovenské sporiteľni vkládat svých 220 € měsíčně, a zároveň je to fond, jež nabízí nejvyšší očekávané zhodnocení v rámci nabídky Slovenské sporiteľne. To dosahuje 4,5 % p. a. a pokud by se Pavel rozhodl využít tento fond, na konci sedmiletého investičního období by mohl očekávat výnos ve výši 21 756 €. Čistý výnos se pohybuje v teoretické rovině na úrovni 3 276 €, což odpovídá 17,73 % z vložené částky. Tento fond Slovenská sporiteľňa doporučuje zkušeným investorům a svou povahou je vhodný pro dynamické investory. Rizikový profil je na pátém bodě ze sedmi. Vstupní poplatek je ve výši 2 % z celkové vložené částky, což odpovídá 369,6 €. Parametry fondu shrnuje Tabulka 4.16.

Tabulka 4.16: Atributy fondu SPORO Fond maximalizovaných výnosov

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v €
SPORO Fond maximalizovaných výnosov	220 €	4,5 %	21 756 €	3 276 €	17,73 %	5	2 %	369,6 €
Dlouhodobé spoření	55 €	0,8 %	4 735 €	133 €	2,88 %	neudává se	není	není

Zdroj: Erste asset management (2016d), vlastní zpracování

Dalším, v pořadí pátým fondem, je fond s názvem ŠIP Klasik. Fond je doporučován pro konzervativnější investory, a z toho důvodu minimálně 85 % majetku fondu bývá investováno do dluhopisových listů. Pokud by chtěl Pavel využít tohoto fondu, mohl by očekávat výnos ve výši 2,3 % ročně. Pokud by vkládal každý měsíc 220 €, po sedmi letech investování by mohl získat výnos ve výši 20 068 €. Čistý výnos by poté představoval 1 588 €, tedy v procentním vyjádření z vložené částky 8,59 %. Rizikovitost fondu je na čísle tři, což představuje na žebříčku 1-7 nižší riziko a konzervativnější investor by tak měl mít relativní jistotu návratnosti svých investic. Vstupní poplatek je ve výši 1,5 % z celkové vložené částky, což odpovídá 277,2 €. Jednotlivé parametry dále shrnuje Tabulka 4.17.

Tabulka 4.17: Atributy fondu ŠIP Klasik

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v €
ŠIP Klasik	220 €	2,3 %	20 068 €	1 588 €	8,59 %	3	1,5 %	277,2 €
Dlouhodobé spoření	55 €	0,8 %	4 735 €	133 €	2,88 %	neudává se	není	není

Zdroj: Erste asset management (2016e), vlastní zpracování

Šestý fond nabízený Slovenskou sporiteľňou je nazýván ŠIP Balans. Pavel by v tomto fondu mohl očekávat zhodnocení ve výši 3 %, a pokud by vytrval celých sedm let, na konci by jeho investice mohla dosáhnout zhodnocení na 20 587 €, z čehož by čistý výnos dosahoval 2 107 €. To odpovídá 11,4 % z vložené částky. Fond je doporučován, stejně jako fond předchozí, konzervativnějším investorům, přičemž hodnota rizika se podle stupnice Slovenské sporiteľne pohybuje na úrovni tři ze sedmi. Obsah fondu je z 85 % tvořen dluhopisovou složkou a zbylých 15 % složkou akciovou. Vstupní poplatek je ve výši 2 % z celkových vložených financí prostředků, což odpovídá 369,6 €. Shrnutí fondu představuje Tabulka 4.18.

Tabulka 4.18: Atributy fondu ŠIP Balans

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v €
ŠIP Balans	220 €	3 %	20 587 €	2 107 €	11,4 %	3	2 %	369,6 €
Dlouhodobé spoření	55 €	0,8 %	4 735 €	133 €	2,88 %	neudává se	není	není

Zdroj: Erste asset management (2016f), vlastní zpracování

Posledním fondem, který Slovenská sporiteľňa ke dni 31. 3. 2016 může Pavlovi nabídnout, se jmenuje ŠIP Aktiv. Zhodnocení fondu je předpokládáno na úrovni 3,3 % ročně a fond se doporučuje převážně vyváženým investorům. Pokud by Pavel po sedm let pravidelně vkládal 220 €, mohl by na konci investičního období očekávat výnos ve výši 20 814 €. Čistý výnos by se rovnal částce 2 334 €, což odpovídá 12,63 % z investované částky. Rizikový profil fondu je na stupnici vydané Slovenskou sporiteľňou na úrovni čtyři ze sedmi a složení fondu odpovídá z 85 % dluhopisové složce. Pokud by zvolil tento fond, musel by zaplatit na vstupním poplatku z celkové vložené částky 2,5 %. To by pro něj znamenalo, že by od své celkové investice musel odečíst 462 €. Jednotlivé parametry ještě jednou shrnuje Tabulka 4.19.

Tabulka 4.20 zobrazuje shrnutí všech sedmi nabízených fondů Slovenskou sporiteľňou společně s dlouhodobým spořením a základními údaji o jednotlivých výnosech.

Tabulka 4.19: Atributy fondu ŠIP Aktiv

Produkty	Měsíční vkládaná částka	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice/spoření v délce sedmi let	Čistý výnos investice a spoření	Výnos v % vyjádřený z vložené částky	Rizikovitost fondu na stupnici 1-7	Vstupní poplatek	Částka poplatku vyjádřená v €
ŠIP Aktiv	220 €	3,3 %	20 814 €	2 334 €	12,63 %	4	2,5 %	462 €
Dlouhodobé spoření	55 €	0,8 %	4 735 €	133 €	2,88 %	neudává se	není	není

Zdroj: Erste asset management (2016g), vlastní zpracování

Tabulka 4.20: Shrnutí jednotlivých fondů a spoření ve Slovenské sporiteľne

Produkty	Odhadované zhodnocení za rok	Odhadovaný objem finančních prostředků na konci investice	Celkem	Celkové zhodnocení v % z vložené celkové částky	Celková částka snížená o vstupní poplatek	Pořadí fondů podle celkové naspověné částky
SPORO Eurový dlhopisový fond	2 %	19 851 €	24 586 €	10,3 %	24 401,2 €	7.
Dlouhodobé spoření	0,8 %	4 735 €				
SPORO Aktivne portfólio	2,5 %	20 215 €	24 950 €	12,27 %	24 580,4 €	5.
Dlouhodobé spoření	0,8 %	4 735 €				
SPORO Globálny akciový fond	3,5 %	20 967 €	25 702 €	16,34 %	25 147,6 €	2.
Dlouhodobé spoření	0,8 %	4 735 €				
SPORO Fond maximalizovaných výnosov	4,5 %	21 756 €	26 491 €	20,61 %	26 121,4 €	1.
Dlouhodobé spoření	0,8 %	4 735 €				
ŠIP Klasik	2,3 %	20 068 €	24 803 €	11,47 %	24 525,8 €	6.
Dlouhodobé spoření	0,8 %	4 735 €				
ŠIP Balans	3 %	20 587 €	25 322 €	14,28 %	24 952,4 €	4.
Dlouhodobé spoření	0,8 %	4 735 €				
ŠIP Aktiv	3,3 %	20 814 €	25 549 €	15,51 %	25 087 €	3.
Dlouhodobé spoření	0,8 %	4 735 €				

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud by Pavel, jakožto konzervativnější investor, rád zvolil jistotu před vyšším zhodnocením, nabízí mu Slovenská sporiteľňa hned čtyři konzervativnější fondy, konkrétně SPORO Eurový dlhopisový fond, SPORO Aktivne portfólio, ŠIP Klasik a ŠIP Balans. Nejnížší očekávaný výnos by Pavel mohl zaznamenat na SPORO Eurovém dlhopisovém fondu, kde je očekávané roční zhodnocení 2 %. Pro konzervativnějšího investora je fond s nejvyšším

očekávaným ročním zhodnocením ŠIP Balans, který nabízí předpokládané zhodnocení ve výši 3 % ročně. Rozdíl výnosů včetně dlouhodobého spoření mezi těmito dvěma fondy by Pavla stál 736 €, což představuje rozdíl téměř 4 %.

Pokud by Pavel představoval dynamičtějšího investora, nabízí Slovenská sporiteľňa celkem tři fondy, do nichž by mohl investovat své volné peněžní prostředky. Nejvyšší očekávaný výnos nabízí SPORO fond maximalizovaných výnosov, který je na hodnotě 4,5 %. Pavel by tak po sedmi letech investování včetně dlouhodobého spoření mohl získat 26 491 €, což představuje 20,61% zhodnocení z celkové vložené částky. Pokud by Pavel byl dynamičtějším investorem, ale přesto by hledal určitý stupeň jistoty své investice, mohl by využít Slovenskou sporiteľňou nabízený fond ŠIP Aktív, jež ze všech tří fondů určených především pro investory s vyšší akceptací rizika, nabízí zhodnocení ve výši 3,3 % ročně. U tohoto fondu by Pavel po sedmi letech investice včetně dlouhodobého spoření mohl získat výnos ve výši 25 549 €, a přestože oproti SPORO fondu maximalizovaných výnosov by Pavel získal o 942 € méně, což představuje rozdíl ve výši 5,1 %, byl by tento pokles vykompenzován vyšší jistotou vložených vkladů.

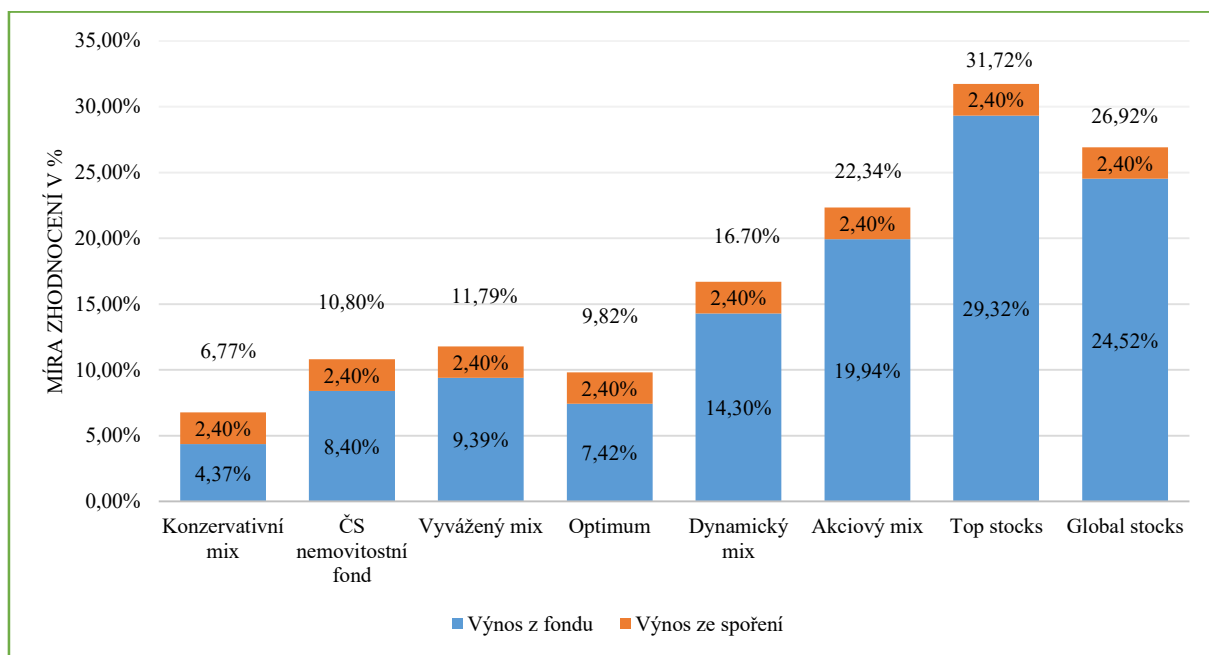
4.3 Dílčí shrnutí

Ve druhé části čtvrté kapitoly byly srovnány jednotlivé fondy, do kterých může investor vložit své finanční prostředky u České spořitelny. Ta nabízí celkem sedm různých fondů, které se liší ve skladbě portfolia a různého investičního rizika, takže investor si může vybrat podle toho, zda dává přednost nižšímu riziku spojeným s nižším očekávaným výnosem, nebo zda bude vkládat své peněžní prostředky do fondů s vyšším rizikem, s čímž je ale spojeno také vyšší očekávané zhodnocení těchto prostředků. Podle toho, jaké očekávané zhodnocení má ten daný fond, bylo provedeno srovnání výnosů, a to jak podle celkové cílové částky, tak podle toho, o kolik daný fond dokázal investorovi zhodnotit vložené finanční prostředky počítané z celkové částky, kterou investor do fondu vložil. Tento údaj prezentován v procentním vyjádření shrnuje Graf 4.5a a názorně takto ukazuje každý ze sedmi fondů.

Jak je z grafu 4.5a patrné, zdaleka nejvyšší výnos lze očekávat u fondu s názvem Top stocks, který se zaměřuje na akcie obchodované na vyspělých akciových trzích. Pokud by v tomto případě Petr investoval do fondu sedm let, mohl by po uplynutí této lhůty získat o 31,72 % peněžních prostředků více, než kolik za celou dobu do fondu vložil. Dále z grafu vyplývá, že fondy pro konzervativnější klienty, tedy Konzervativní mix, ČS nemovitostní fond, Vyvážený mix a Optimum mají v průměru o téměř dvě třetiny nižší očekávané zhodnocení než je

průměrné očekávané zhodnocení dynamičtějších fondů. Průměrný výnos konzervativnějších fondů bez dlouhodobého spoření činí 7,41 %, zatímco průměrný výnos dynamičtějších fondů činí 22,02 %.

Graf 4.5a: Shrnutí zhodnocení jednotlivých fondů v ČS podle vložené částky společně se spořením



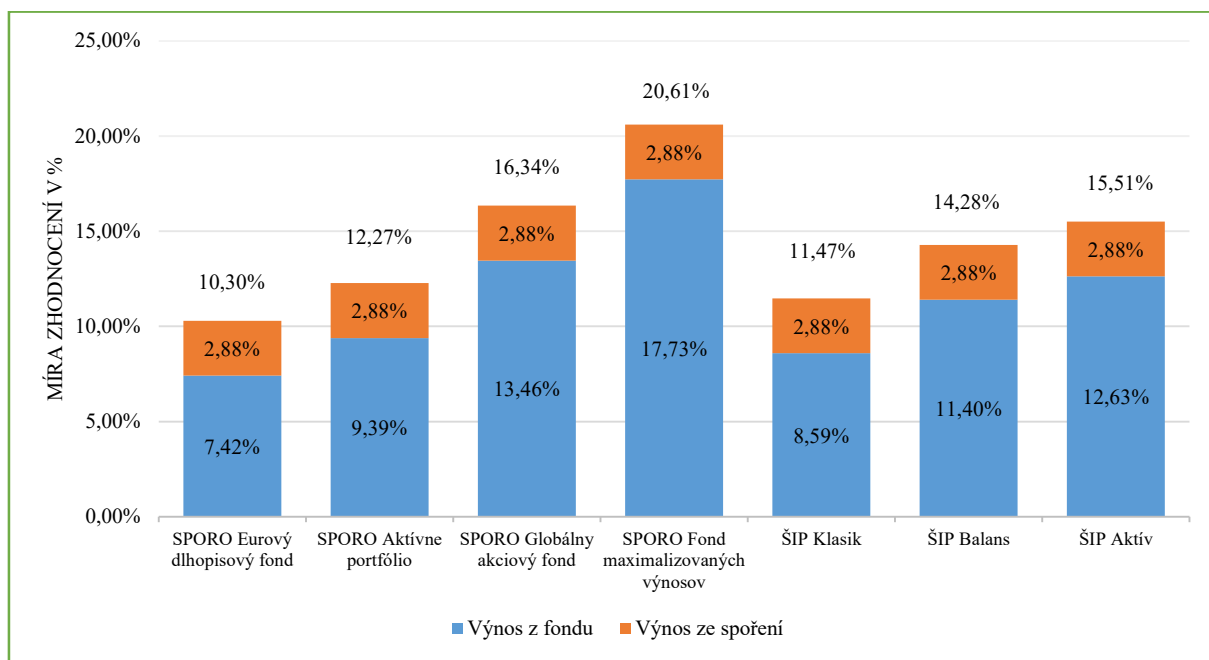
Zdroj: Vlastní zpracování

Ve třetí části čtvrté kapitoly byly porovnány fondy, jež na Slovensku svým klientům nabízí Slovenská sporiteľňa. Slovenská sporiteľňa nabízí svým klientům celkem sedm fondů, do kterých může investor vložit své volné finanční prostředky, a to jak fondy konzervativní, tak také fondy dynamičtější. Každý z fondů byl srovnán jak z hlediska celkové očekávané částky, tak podle výnosu, o který dokázal daný fond zhodnotit vložené finanční prostředky počítané z celkové sumy, kterou investor, v tomto případě Pavel, do fondu za sedm let vložil. Graf 4.5b zobrazuje jednotlivé fondy podle zhodnocení z celkové vložené částky společně s výnosem z dlouhodobého spoření, do kterého si Pavel měsíčně také ukládal 55 € měsíčně.

Jak zobrazuje graf 4.5b, nejvyššího předpokládaného zhodnocení dosahuje SPORO Fond maximalizovaných výnosov, a to 17,73 %, přičemž při započítání 2,88 % z dlouhodobého spoření by Pavel na konci sedmiletého investičního období mohl získat o 20,61 % peněžních prostředků více, než do fondu za tuto dobu vložil. Z nabízených fondů Slovenskou sporiteľňou jsou čtyři fondy určené převážně pro konzervativnější klienty, konkrétně SPORO Eurový dlhopisový fond, SPORO Aktívne portfólio, ŠIP Klasik a ŠIP Balans, a pro dynamičtější klienty

fondy SPORO Globální akciový fond, SPORO Fond maximalizovaných výnosov a ŠIP Aktiv. Jak je z grafu možné dále vyčíst, průměrný celkový výnos konzervativnějších fondů bez dlouhodobého spoření činí 9,2 %, zatímco průměrný výnos dynamičtějších fondů činí 14,61 %.

Graf 4.5b: Shrnutí zhodnocení jednotlivých fondů v SS podle vložené částky společně se spořením



Zdroj: Vlastní zpracování

Dalo by se proto říci, že pokud by se Petr v ČR a Pavel na Slovensku rozhodl investovat u České spořitelny, respektive Slovenské sporiteľne, získal by Petr jakožto konzervativnější investor za sedm let menší výnos než Pavel v podobné situaci na Slovensku. Naopak v případě, kdy by Petr a Pavel reprezentovali dynamičtější investory, dosáhl by pravděpodobně vyššího zhodnocení Petr v České republice než Pavel na Slovensku.

Je však také třeba upozornit na to, že v rámci sedmiletého investičního horizontu jsou investice do především akciových fondů velmi rizikovou záležitostí a očekávaný výnos se může na konci období velmi lišit, oproti například fondům, jež se zaměřují na bezpečnější aktiva.

5 Závěr

Cílem práce bylo zmapovat základní možnosti investování v ČR a na Slovensku, a zjistit, jak rozdílné jsou možnosti investování v ČR a na Slovensku. Přičemž bylo brán ohled na to, jaké výchozí podmínky tímto připadají na investora.

Ve druhé kapitole byla popsána teoretická východiska investování, kdy jako takový byl popsán finanční systém, jež se skládá ze tří základních částí. Těmi jsou finanční dokumenty, finanční trhy a finanční instituce. Pod finančními dokumenty je možné si představit nejrozumnější formy dokladů a záznamů, jež dokumentují finanční závazky. Mezi základní rozdělení finančních dokumentů je možné zařadit rozdělení podle formy ztělesnění práva na finanční dokumenty majetkové, kde lze zařadit například akcie a podílové listy, finanční dokumenty dluhové, jejichž hlavními představiteli mohou být dluhopisy, státní pokladniční poukázky nebo směnky, a finanční dokumenty dispoziční.

Za druhou část finančního systému je možné označit finanční trhy, jež plní jakousi funkci prostředníků, kdy zprostředkovávají přesun dočasně volných finančních prostředků od přebytkových ekonomických jednotek k jednotkám deficitním. Finanční trhy taktéž mohou být rozděleny podle různých hledisek. V této práci byly blíže popsány finanční trhy peněžní, kapitálové, devizové a reálných aktiv, trhy promptní a termínované, dále trhy primární a sekundární a z hlediska územního trhu národní a mezinárodní.

Jako třetí část finančního systému byly blíže představeny finanční instituce, které lze definovat jako finanční zprostředkovatele, jež přijímají vklady od majitelů finančních prostředků a dále je půjčují těm subjektům, které tyto prostředky potřebují. Finanční instituce bývají nejběžněji členěny na finanční instituce bankovní a nebankovní. Zatímco u bankovních institucí je hlavním představitelem banka, nebankovní instituce v sobě zahrnují mnoho různorodých institucí. V práci byly mimo jiné blíže popsány pojišťovny, penzijní fondy, investiční zprostředkovatelé, leasingové společnosti a zastavárny.

Ve třetí kapitole byly přiblíženy základní typy finančních produktů, jež může investor v ČR a na Slovensku využít ke zhodnocení svých finančních prostředků. V rámci spořicíh účtů a termínovaných vkladů bylo provedeno porovnání na základě nejlepších nabízených úroku napříč celým bankovním sektorem v ČR a na Slovensku, kdy pro tento účel byly vybrány vždy tři banky s nejlepším nabízeným úrokem pro každý typ spořicího produktu v ČR a na

Slovensku. K tomu byla pro detailnější porovnání vybrána také jedna velká banka, konkrétně ČSOB.

Nejdříve byl popsán běžný účet, jenž se od sebe v ČR a na Slovensku příliš neliší a v obou zemích jsou nabízené úroky a podmínky vedení běžného účtu na poměrně stejné úrovni.

O něco jiná situace pak již nastává u spořicíh účtů, jež byly ve třetí kapitole následně popsány. V průměru vyšší úrok může obdržet klient na Slovensku, ale také nabídky spořicíh účtů a nejrůznější podmínky v rámci vedení spořicího účtu jsou pro klienta na Slovensku výhodnější. Nejvyšší úrok v České republice nabízí ZUNO banka, a to až 1,5 % ročně při splnění určitých podmínek. Na Slovensku nabízí nejlepší úrok Prima banka, a to 5 % při splnění určitých podmínek.

Dalším popsaným produktem byly termínované klady. Stejně jako u spořicíh účtů, také tady vychází v průměru vyšší úrok pro klienty na Slovensku. Dalo by se říci, že v ČR i na Slovensku jsou úroky na termínovaných vkladech víceméně srovnatelné s úroky na spořicíh účtech, i když na Slovensku jsou stále ještě o něco vyšší. Je zde také patrný trend, kdy jak v ČR, tak i na Slovensku nabízí nejlepší podmínky především malé a střední banky, zatímco ty velké nabízejí úroky podstatně nižší.

Stavební spoření, jež bylo popsáno jako další možnost zhodnocení finančních prostředků, se stále jak v ČR, tak na Slovensku těší vysoké oblibě. V ČR je stavební spoření podporováno 10% státním příspěvkem, maximálně však 2 000 Kč ročně. Na Slovensku je státní příspěvek 5 % z naspořené částky, maximálně však do ekvivalentu 66,39 €. Bylo provedeno srovnání nabízených úroků jednotlivých stavebních spořitelů, přičemž v ČR nabízí nejlepší poměr úroků nabízených a přijatých Modrá pyramida. Na Slovensku v současné době nabízí nejvýhodnější úvěr ČSOB stavebná spořitelňa.

Dále bylo popsáno doplňkové penzijní spoření. Po reformách provedených vládou ČR zanikl od 1. ledna 2016 tzv. druhý pilíř důchodové reformy. Vláda tak přiřadila vyšší prioritu zbývajícím třetímu pilíři a do budoucna plánuje jeho další zatraktivnění pro širší část obyvatelstva. Již nyní je možné získat při ukládání finančních prostředků do doplňkového penzijního spoření státní příspěvek, a to až 230 Kč měsíčně při vlastním měsíčním příspěvku 2 000 Kč. Navíc je možné uplatnit daňové odpočty, pokud je měsíčně na účet přispíváno více než 1000 Kč. Na Slovensku funguje třípilířový systém důchodového systému tak, jak fungoval do roku 2016 v ČR. Doplňkové penzijní spoření však na Slovensku není státním příspěvkem podporováno.

Dále byly popsány pojišťovny, jakožto speciální instituce na finančním trhu, a jednotlivé typy pojištění. V ČR a na Slovensku působí přibližně stejný počet životních pojišťoven a stejně tak se většina jak v ČR, tak na Slovensku, zaměřuje na životní pojištění rizikové a investiční. Rizikové životní pojištění je vhodné především pro případ pojištění své smrti, ať již z důvodu zajištění svých blízkých nebo ve prospěch jiného subjektu. Oproti ostatním typům životního pojištění nemá rizikové životní pojištění žádnou spořicí složku a nesplňuje zákonné podmínky pro daňovou uznatelnost. Kapitálové životní pojištění je souborem dvou pojištění. Klient si může vybrat, jaký poměr pojistné částky zvolí pro jednotlivá pojištění, kterými jsou pojištění pro případ smrti nebo pro případ dožití. Kladem kapitálového životního pojištění je tvorba spořicí složky s garantovaným zhodnocením finančních prostředků. Nevýhodou poté pouze pasivní nakládání s již vloženými finančními prostředky. Investiční životní pojištění oproti tomu nabízí možnost vysokého zhodnocení a aktivní nakládání s vloženými finančními prostředky. Nevýhodou je nulová garance u spořicí složky pojištění, jež ve výsledku může dosáhnout i záporné hodnoty.

Poslední popsanou možností zhodnocení finančních prostředků ve třetí kapitole byly podílové fondy. Podílové fondy můžeme dělit na fondy otevřené a uzavřené. V práci byly poté detailněji rozebrány fondy peněžního trhu, dluhopisové fondy a akciové fondy. V ČR má investor možnosti investovat celkem do 267 otevřených podílových fondů v české měně, na Slovensku poté do 367 otevřených podílových fondů v měně euro.

Čtvrtá kapitola byla rozdělena na dvě části. V první části byly srovnány některé makroekonomické ukazatele jednotlivých finančních sektorů v ČR a na Slovensku a byly demonstrovány rozdíly v jednotlivých zemích. Prvním sektorem byl sektor bankovní, jež v ČR zaobírá 82,1 %, a na Slovensku 69,9 % podílu na celkovém finančním systému obou zemí. Ve sledovaném pětiletém časovém období byl jak v ČR, tak na Slovensku, zaznamenán nárůst celkových aktiv, přičemž za poslední rok se objem aktiv na Slovensku zvýšil o 7,56 % oproti ČR, kde byl zaznamenán růst 3,02 %. Díky pozitivním trendům v ekonomice se dá očekávat také další pozitivní vývoj objemu aktiv bankovního sektoru v obou zemích.

Sektor pojišťoven na Slovensku, ale i v ČR, zaznamenal meziroční pokles objemu celkových aktiv. V ČR se růst v rámci pětiletého období zpomaloval, až meziročně došlo k jeho poklesu. Celkově se však od roku 2011 objem aktiv sektoru pojišťoven v ČR zvýšil o více než 11 %. Na Slovensku se střídaly meziroční přírůstky a propady celkového objemu aktiv

v sektoru pojišťoven. Slovensko je na tom v porovnání s ČR hůře, neboť za pětileté sledované období klesla hodnota celkových aktiv sektoru pojišťoven o 0,34 %.

Dalším sektorem byl sektor penzijních společností. V rámci ČR mělo ke konci roku 2015 zřízeno doplňkové penzijní spoření celkem 42,88 % obyvatel země. Na Slovensku ke stejnému datu bylo evidováno pouze 12,92 % obyvatel země. Je však důležité připomenout, že Slovensko má oproti ČR třípilířový systém penzijního systému a doplňkové penzijní spoření zde není podporováno státním příspěvkem. Jak v ČR, tak na Slovensku byl v pětiletém období patrný růst celkových aktiv v sektoru penzijních společností.

Kolektivní investování je velmi oblíbené, alespoň tomu odpovídá zvyšující se objem aktiv u otevřených podílových fondů jak v ČR, tak na Slovensku. Za pět let se zvýšil objem aktiv v ČR o 101,46 %, na Slovensku pak o 80,76 %.

Ačkoli je slovenský trh zhruba třetinový oproti ČR, je zde zjevný obdobný vývoj velikosti celkových aktiv v rámci jednotlivých sektorů ekonomiky. Dá se tedy předpokládat, že pokud by investor přemýšlel o investování na Slovensku, případně v ČR, mohl by vývoj z určité části odhadovat podle vývoje ve své zemi.

V úvodu druhé části čtvrté kapitoly byly nejdříve vysvětleny jednotlivé profily investora, a to investora konzervativního, vyváženého a dynamického. V dalším textu poté na modelové domácnosti Petra a Pavla byly demonstrovány jednotlivé fondy, jež investorům nabízí Česká spořitelna a Slovenská sporiteľňa. V tomto případě nabízí Česká spořitelna pro investory osm fondů, Slovenská sporiteľňa sedm. Fondy jsou druhově rozmanité a pro každý typ investora Česká spořitelna a Slovenská sporiteľňa nabízí minimálně jeden fond. Česká spořitelna v celkovém průměru nabízí vyšší očekávané zhodnocení u nabízených fondů než Slovenská sporiteľňa. Taktéž vstupní poplatky jsou v celkovém průměru fondů nižší v České spořitelně než v Slovenské sporiteľni. Pro konzervativnějšího klienta je v České spořitelně nejvýhodnější fond s názvem Vyvážený mix, kde by za sedm let investování mohl investor očekávat zhodnocení o 11,79 %. Pro dynamičtějšího investora je v České spořitelně nejvýhodnější fond s názvem Top stocks, kde by za sedm let mohl investor očekávat zhodnocení ve výši 31,72 %. Na Slovensku vychází pro konzervativnějšího investora nejlépe fond s názvem SPORO Aktivne portfolio, kde by za sedm let investice mohl očekávat výnos ve výši 12,27 %. Pro dynamičtějšího investora na Slovensku poté vychází nejlépe fond s názvem SPORO Fond maximalizovaných výnosov, kde by po sedmi letech mohl očekávat zhodnocení ve výši 20,61 %, což je o 11,11 p. b. méně než v ČR.

V zásadě by se dalo říci, že pokud by Petr v České spořitelně a Pavel ve Slovenské sporiteľne představovali konzervativnější klienty, získal by Petr za sedm let investování v ČR menší výnos, než Pavel za stejné situace na Slovensku. Pokud by však Petr a Pavel byli dynamičtějšími investory, pravděpodobně vyšší zhodnocení by mohl očekávat Petr v České spořitelně než Pavel ve Slovenské sporiteľne.

Na Slovensku jsou oproti ČR především výhodnější úroky nabízené bankami, avšak v případě investování do fondů, alespoň v rámci České spořitelny a Slovenské sporiteľne, dostane lepší zhodnocení investor v ČR. Vývoj makroekonomických veličin je obdobný jak v ČR, tak na Slovensku, a u institucí nebankovního sektoru jsou nabízené možnosti pro investory v obou zemích také relativně vyvážené. Jediným rozdílem je doplňkové penzijní spoření, jež je však dáno rozdílným důchodovým systémem v obou zemích.

Seznam použité literatury

- JÍLEK, Josef, 2009a. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2963-3.
- JÍLEK, Josef, 2009b. *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1653-4.
- KOHOUT, Pavel, 2013. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5064-4.
- LIŠKA, Václav, Jan GAZDA, 2004. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing. ISBN 80-86419-63-0.
- MISHKIN, Frederic S. Stanley G EAKINS. 2009. *Financial markets and institutions*. 6th ed. Boston: Pearson Prentice Hall. ISBN 9780321374219.
- POLOUČEK, Stanislav, 2009. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-152-9.
- POLOUČEK, Stanislav, 2013. *Bankovníctví*. 2., aktualiz. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-717-9462-7.
- REJNUŠ, Oldřich, Tomáš TYL, 2011. *Finanční trhy: řízení financí pro každého*. 3., rozš. vyd. Ostrava: KeyPublishing. ISBN 978-80-7418-128-3.
- REVENDA, Zbyněk, 1996. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Praha: Management Press. ISBN 80-85943-06-9.
- SYROVÝ, Petr, Tomáš TYL, 2014. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4832-0.
- ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava, 2010. *Bankovníctví*. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-029-6.
- TŮMA, Aleš, 2014. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5133-7.
- VESELÁ, Jitka, 2011. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika. ISBN 978-80-7357-647-9.

Seznam webových zdrojů:

- AEGON POJIŠŤOVNA, 2015. *Výroční zpráva Aegon Pojišťovna 2015* [online]. Aegon pojišťovna [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.aegon.cz/Documents/aegon-cz/O_spolecnosti/Aegon-Vyrocnizprava-2015.pdf

AEGON ŽIVOTNÁ POISŤOVŇA, 2016a. *Životné poistenie* [online]. Ageon [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.aegon.sk/Home/Produkty/Zivotne_poistenie/Zivotne_poistenie/

AEGON ŽIVOTNÁ POISŤOVŇA, 2016b. *Rizikové životné poistenie* [online]. Ageon [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.aegon.sk/Home/Produkty/Zivotne_poistenie/Rizikove_zivotne_poistenie/

Air bank, 2016. *Spořicí účet* [online]. PPF [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <https://www.airbank.cz/cs/sporici-ucet/proc-sporici-ucet/>

ALLIANZ, 2015. *Výroční zpráva za rok 2015* [online]. Allianz [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/file/38748/VzAllianzPojistovna2015CZ.pdf>

ALLIANZ, 2016a. *Doplňkové penzijní spoření (3. pilíř)* [online]. Allianz [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.allianz.cz/file/17022/Investicni_dotaznik_151020.pdf

ALLIANZ, 2016b. *Investiční dotazník* [online]. Allianz [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/produkty/penzijni-produkty/doplňkove-penzijni-sporeni-3-pilir.html>

ASOCIACE ČESKÝCH STAVEBNÍCH SPOŘITELEN, 2014. *Co to je?* [online]. AČSS [cit. 2016-02-27]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/stavebni-sporeni/co-to-je/>

AXA ŽIVOTNÁ POISŤOVŇA, 2016a. *Investičné životné poistenie Kumulativ MAX* [online]. Axa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.axa.sk/produkty/zivotne-a-urazove-poistenie/investicne-zivotne-poistenie-kumulativ-max/obsah/vyhody/>

AXA ŽIVOTNÁ POISŤOVŇA, 2016b. *Rizikové životné poistenie ActiveLife* [online]. Axa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.axa.sk/produkty/zivotne-a-urazove-poistenie/rizikove-zivotne-poistenie-activelife/obsah/vyhody/>

AXA, 2016a. *Investiční životní pojištění Kumulativ MAX* [online]. AXA [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.axa.cz/produkty/zivotni-a-urazove-pojisteni/investicni-zivotni-pojisteni-kumulativ-max/obsah/vyhody/>

AXA, 2016b. *Rizikové životní pojištění ActiveLife* [online]. AXA [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.axa.cz/produkty/zivotni-a-urazove-pojisteni/rizikove-zivotni-pojisteni-activelife/obsah/vyhody/>

BASLER POJIŠŤOVNA, 2016. *OptimalInvest* [online]. IMPRESUM [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.baslerpojistovna.cz/produkty/investicni-zivotni-pojisteni/optimal-invest.html>

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2014a. *Rizikové životní pojištění* [online]. ČAP [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/vse-o-pojisteni/pojisteni-osob/rizikove-zp>

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2014b. *Kapitálové životní pojištění* [online]. ČAP [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/vse-o-pojisteni/pojisteni-osob/kapitalove-zp>

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2014c. *Investiční životní pojištění* [online]. ČAP [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/vse-o-pojisteni/pojisteni-osob/investicni-zp>

ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE, 2016. *Statistika – databáze zdrojů* [online]. NBS [cit. 2016-04-12]. Dostupné z: <https://www.czech-ba.cz/cs/bankovni-sektor/data-studie/statistika-databaze-zdroju>

ČESKÁ PODNIKATELSKÁ POJIŠŤOVNA, 2016. *Předběžné pojistné vienna insurance group za rok 2015* [online]. ČPP [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.cpp.cz/User_data/Media/Original/PPP/201601/02-vig-preliminary-premiums-2015-cz.pdf

ČESKÁ POJIŠŤOVNA, 2016. *Daňové výhody* [online]. Česká pojišťovna [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.ceskapojistovna.cz/danove-vyhody>

ČESKÁ POJIŠŤOVNA, 2015. *Informace o čtvrtletních výsledcích k 30. 9. 2015* [online]. Česká pojišťovna [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.ceskapojistovna.cz/documents/10262/50003/CZ_1Q2015_CZE.pdf

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016a. *Konzervativní mix FF* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472321&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016b. *ČS nemovitostní fond* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Real_Estate_Funds/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472545&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016c. *Vyvážený mix FF* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472339&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016d. *OPTIMUM* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008474814&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016e. *Dynamický Mix FF* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472347&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016f. *Akciový Mix FF* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02].

Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472305&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016g. *TOP STOCKS* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02].

Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472404&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016h. *GLOBAL STOCKS FF* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z:

https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Factsheety/Fund_general/index.phtml?q=&ISIN=CZ0008472248&ID_NOTATION=

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016ch. *Spoření ČS* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02].

Dostupné z: http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/open_product_164.xml

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016i. *Spočítejte si, kolik získáte* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.pravidelneinvestovani.cz/?newwindow=true>

ČESKÁ SPOŘITELNA, 2016j. *Investiční dotazník* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z:

https://www.ceskapenzijni.cz/pfcs/appmanager/pfcs/pfcs?_nfpb=true&_pageLabel=dotaznik&docid=pfcs/cs/zdoc_dotaznik.xml

ČESKOMORAVSKÁ STAVEBNÍ SPOŘITELNA, 2016. *Stavební spoření* [online]. ČMMS [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.cmss.cz/stavebni-sporeni>

ČNB, 2015a. *Zpráva o výkonu dohledu nad finančním trhem v roce 2014* [online]. ČNB [cit. 2016-04-12]. Dostupné z:

https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_info_rmace_fin_trhy/zpravy_o_vykonu_dohledu/download/dnft_2014_cz.pdf

ČNB, 2015b. *Český finanční sektor: jakou má strukturu a jak je velký?* [online]. ČNB [cit. 2016-04-12]. Dostupné z:

https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/konference_pr_ojevy/vystoupeni_projevy/download/frait_20150505_zdakov.pdf

ČNB, 2016e. *ARAD systém časových řad* [online]. ČNB [cit. 2016-04-12]. Dostupné z:

https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/konference_pr_ojevy/vystoupeni_projevy/download/frait_20150505_zdakov.pdf

ČNB, 2016a. *Kolektivní investován*[online]. ČNB [cit. 2016-02-28]. Dostupné z:
http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/moznosti_investovani/kolektivni_investovani.html

ČNB, 2016b. *Seznam investičních fondů (bez FPT)* [online]. ČNB [cit. 2016-02-28].
Dostupné z:
https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/seznamy_mbs/seznam_fki/fki_cz.xls

ČNB, 2016c. *Základní ukazatele o sektorech finančního trhu* [online]. ČNB [cit. 2016-04-12].
Dostupné z:
https://www.cnb.cz/cs/dohled_financi_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/zakladni_ukazatele_fin_trhu/

ČNB, 2016d. *Seznam měnových finančních institucí* [online]. ČNB [cit. 2016-02-28].
Dostupné z:
https://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/seznamy_mbs/seznam_mfi/CZ_MFI_CZ_verze.xls

ČSOB POISTŮVŇA, 2016a. *Vario* [online]. ČSOB [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:
<https://www.csob.sk/zivotne-poistenie/vario>

ČSOB POISTŮVŇA, 2016b. *LIFE KOMFORT* [online]. ČSOB [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:
<https://www.csob.sk/zivotne-poistenie/life-komfort>

ČSOB POJIŠŤOVNA, 2016a. *Investiční životní pojištění FORTE* [online]. ČSOB [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.csobpoj.cz/pojisteni/zivotni-urazove-pojisteni/zivotni-pojisteni-forte-5.1>

ČSOB POJIŠŤOVNA, 2016b. *Životní pojištění BEZ OBAV* [online]. ČSOB [cit. 2016-03-26].
Dostupné z: <http://www.csobpoj.cz/pojisteni/zivotni-urazove-pojisteni/zivotni-pojisteni-bez-obav-5.2>

ČSOB, 2016. *Investiční dotazník* [online]. ČSOB [cit. 2016-04-02]. Dostupné z:
<https://www.csob.cz/portal/lide/kalkulacky/investicni-dotaznik>

ČSOB, 2016. *Stavebné sporenie profit maxi* [online]. ČSOB [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:
<https://www.csob.sk/stavebne-sporenie/profit-maxi>

EQUA BANK, 2016a. *Spořicí účet* [online]. Equa bank a. s. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z:
<https://www.equabank.cz/produkty/sporeni/sporici-ucet/>

EQUA BANK, 2016b. *Spořicí účet HIT* [online]. Equa bank a. s. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <https://www.equabank.cz/produkty/sporeni/sporici-ucet-hit/>

EQUA BANK, 2016c. *Termínovaný vklad* [online]. Equa bank a. s. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <https://www.equabank.cz/produkty/sporeni/terminovane-vklady/>

ERGO POJIŠŤOVNA, 2016a. *ERGO Life* [online]. ERGO [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.ergo.cz/privatni-klienti/nabidka-produktu/zivotni-pojisteni/investicni-duchodove/ergo-life/>

ERGO POJIŠŤOVNA, 2016b. *ERGO Smart* [online]. ERGO [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.ergo.cz/privatni-klienti/nabidka-produktu/zivotni-pojisteni/rizikove-zivotni/ergo-smart/>

ERGO ŽIVOTNÁ POISŤOVŇA, 2016a. *ERGO INVEST* [online]. ERGO [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.ergo.sk/privatni-klienti/ponuka-produktov/investicne-poistenie/ergo-invest/>

ERGO ŽIVOTNÁ POISŤOVŇA, 2016b. *ERGO Respect* [online]. ERGO [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.ergo.sk/privatni-klienti/ponuka-produktov/rizikove-poistenie/ergo-respect/>

ERSTE ASSET MANAGEMENT, 2016a. *SPORO EUROVÝ DLHOPISOVÝ FOND* [online]. Asset management [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.amslsp.sk/fond/eurovy-dlhopisovy-fond>

ERSTE ASSET MANAGEMENT, 2016b. *SPORO AKTÍVNE PORTFÓLIO* [online]. Asset management [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.amslsp.sk/fond/aktivne-portfolio>

ERSTE ASSET MANAGEMENT, 2016c. *SPORO GLOBÁLNY AKCIOVÝ FOND* [online]. Asset management [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.amslsp.sk/fond/globalny-akciovy-fond>

ERSTE ASSET MANAGEMENT, 2016d. *SPORO FOND MAXIMALIZOVANÝCH VÝNOSOV* [online]. Asset management [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.amslsp.sk/fond/fond-maximalizovanych-vynosov>

ERSTE ASSET MANAGEMENT, 2016e. *SPORO ŠIP KLASIK* [online]. Asset management [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.amslsp.sk/fond/sip-klasik>

ERSTE ASSET MANAGEMENT, 2016f. *SPORO ŠIP BALANS* [online]. Asset management [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.amslsp.sk/fond/sip-balans>

ERSTE ASSET MANAGEMENT, 2016g. *SPORO ŠIP AKTIV* [online]. Asset management [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <http://www.amslsp.sk/fond/sip-aktiv>

EUROSTAT, 2014. *GDP per capita in PPS* [online]. Eurostat [cit. 2016-04-12]. Dostupné z: <http://ec.europa.eu/eurostat/tgm/table.do?tab=table&init=1&language=en&pcode=tec00114&plugin=1>

FIO BANKA, 2016. *Termínovaný vklad s obnovou* [online]. Fio banka. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/terminovy-vklad-s-obnovou>

GENERALI POISŤOVŇA, 2016. *Životné poistenie La Vita* [online]. Generali Poist'ovňa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.generalisk.sk/produkty/zivot/la-vita/>

GENERALI POJIŠŤOVNA, 2016. *Čtvrtletní zpráva pojišťovny Generali za 3Q 2015* [online]. ERGO [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: [http://www.generalic.cz/Portal/Redakce/rs.nsf/7e0a7d176700fb2fc12576020035efb9/c04dc3e426dc9602c1257f5e004ebe34/\\$FILE/Ctvrtletni%20zprava%20pojistovny%20Generali%20za%203Q%202015.pdf](http://www.generalic.cz/Portal/Redakce/rs.nsf/7e0a7d176700fb2fc12576020035efb9/c04dc3e426dc9602c1257f5e004ebe34/$FILE/Ctvrtletni%20zprava%20pojistovny%20Generali%20za%203Q%202015.pdf)

GROUPAMA POISŤOVŇA, 2016a. *Bezpečný život – rizikové životné poistenie* [online]. Groupama [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.groupamask.sk/produkty/-ivotne-poistenie/bezpe-n-ivot/bezpe-n-ivot-rizikove-ivotne-poistenie-@/article.jspz?id=90755>

GROUPAMA POISŤOVŇA, 2016b. *Program Oblúk života - Spolu* [online]. Groupama [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.groupamask.sk/produkty/-ivotne-poistenie/program-obl-k-ivota-spolu/program-obl-k-ivota-spolu-@/article.jspz?id=81784>

ILEK, Jaroslav, 2015. *Stavebné sporenie v roku 2016 – vyšší vklad a nižší úrok* [online]. Webcentrum.sk [cit. 2016-02-27]. Dostupné z: <http://expertnafinancie.sk/item/191-stavebne-sporenie-2016-vyssi-vklad-a-nizsi-urok>

ING. 2016. *Investiční dotazník* [online]. ING [cit. 2016-02-27]. Dostupné z: https://www.ingbank.cz/files/cz/investice/formulare/2013-07/504471-e_3ak.pdf

KOMERČNÍ POJIŠŤOVNA, 2016. *Životní pojištění* [online]. ERGO [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.kb-pojistovna.cz/cs/pojisteni/zivotni-pojisteni/index.shtml>

KOMUNÁLNA POISŤOVŇA, 2016a. *Kapitál Dôvera* [online]. KOMUNÁLNA poisťvna [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.kpas.sk/stranka/dovera>

KOMUNÁLNA POISŤOVŇA, 2016b. *Hodnoty fondov* [online]. KOMUNÁLNA poisťvna [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.kpas.sk/produkty>

KOOPERATIVA POISŤOVŇA, 2016a. *Kapitálové životné poistenie Variant Kapitál* [online]. Kooperativa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.koop.sk/zivot/variant-kapital>

KOOPERATIVA POISŤOVŇA, 2016b. *Investičné životné poistenie Moja investícia* [online]. Kooperativa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.koop.sk/zivot/moja-investicia>

KOOPERATIVA POISŤOVŇA, 2016c. *Rizikové životné poistenie Profi komplet* [online]. Kooperativa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.koop.sk/zivot/profi-komplet>

KOOPERATIVA POJIŠŤOVNA, 2016a. *Životní pojištění PERSPEKTIVA* [online].

Kooperativa pojišťovna [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:

<http://www.koop.cz/pojisteni/pojisteni-osob/zivotni-pojisteni-perspektiva>

KOOPERATIVA POJIŠŤOVNA, 2016b. *Pojištění osob* [online]. Kooperativa pojišťovna

[cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.koop.cz/pojisteni/pojisteni-osob>

MBANK, 2016a. *mSporenie* [online]. mbank [cit. 2016-03-24]. Dostupné z:

<http://www.mbank.sk/individualni/sporenie/msporenie/>

MBANK, 2016b. *eMax Plus* [online]. mbank [cit. 2016-03-24]. Dostupné z:

<http://www.mbank.sk/individualni/sporenie/emax-plus/>

METLIFE POISŤOVŇA, 2016. *Životné poistenie* [online]. MetLife [cit. 2016-03-26].

Dostupné z: <http://www.metlife.sk/sk/Individual/Nase-produkty/Zivotne-poistenie/>

METLIFE, 2014. *Informace o pojišťovně* [online]. MetLife [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:

http://www.metlife.cz/cz/home/assets/pdf/kvart%C3%A1ln%C3%AD-zpr%C3%A1va-q1_2014.pdf

MINISTERSTVO FINANČÍ ČESKÉ REPUBLIKY, 2016. *Základní aspekty reformy*

penzijního systému České republiky [online]. MFČR [cit. 2016-02-25]. Dostupné z:

<http://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/penzijni-sluzby-a-systemy/duchodova-reforma/zakladni-informace>

MINISTERSTVO PRÁCE, SOCIÁLNÝCH VECÍ A RODINY SLOVENSKEJ

REPUBLIKY, 2016. *III. pilier - doplnkové dôchodkové sporenie* [online]. MPSVR SR [cit.

2016-02-29]. Dostupné z: [https://www.employment.gov.sk/sk/socialne-poistenie-](https://www.employment.gov.sk/sk/socialne-poistenie-dochodkovy-system/dochodkovy-system/iii-pilier-doplňkove-dochodkove-sporenie/)

[dochodkovy-system/dochodkovy-system/iii-pilier-doplňkove-dochodkove-sporenie/](https://www.employment.gov.sk/sk/socialne-poistenie-dochodkovy-system/dochodkovy-system/iii-pilier-doplňkove-dochodkove-sporenie/)

MODRÁ PYRAMIDA, 2016. *Přehled úrokových sazeb* [online]. PHD a 4Internet [cit. 2016-

03-26]. Dostupné z: <https://www.modrapyramida.cz/sazebniky/urokove-sazby#tab2>

NBS, 2015. *Štatistický bulletin 2015* [online]. NBS [cit. 2016-04-12]. Dostupné z:

<http://www.nbs.sk/sk/publikacie/statisticky-bulletin/statisticky-bulletin-2015>

NBS, 2016a. *Štatistika investičných fondov* [online]. NBS [cit. 2016-02-28]. Dostupné z:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/STATIST/SOFS/m71-12-stat.pdf

NBS, 2016b. *Analýza slovenského finančného sektora za rok 2015* [online]. NBS [cit. 2016-

04-12]. Dostupné z:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Dohlad/ORM/Analzy/protected/AnalzyaSFS2015.pdf

NBS, 2016c. *Makroekonomická databáza* [online]. NBS [cit. 2016-04-12]. Dostupné z:

<http://www.nbs.sk/sk/menova-politika/makroekonomicka-databaza/makroekonomicke-ukazovatele-graf>

NBS, 2016d. *Prehľad o rozvoji peňažného sektora* [online]. NBS [cit. 2016-04-12]. Dostupné z: <http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/prehľad-o-rozvoji-penazneho-sektora>

NBS, 2016e. *Štatistika poisťovní a penzijných fondov* [online]. NBS [cit. 2016-04-12]. Dostupné z: <http://www.nbs.sk/sk/statisticke-udaje/statistika-poisťovni-a-penzijných-fondov>

NN ŽIVOTNÁ POISŤOVŇA, 2016. *Produkty NN* [online]. NN [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://poistovna.nn.sk/produkty/>

NN ŽIVOTNÍ POJIŠŤOVNA, 2016. *Produkty NN* [online]. NN [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/produkty/zivotni-pojisteni>

POISŤOVŇA SLOVENSKEJ SPORITELNE, 2016. *Poistenie ŽIVOT* [online]. Poisťovňa Slovenskej sporiteľne [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.pslsp.sk/kapitalovo-investicne-zivotne-poistenie/poistenie-zivot>

POJIŠŤOVNA ČESKÉ SPOŘITELNY, 2016. *FLEXI životní pojištění* [online]. Pojišťovna české spořitelny [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/produkty/zivotni-pojisteni>

POŠTOVÁ BANKA, 2016a. *Dobré sporenie* [online]. Poštová banka [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <https://www.postovabanka.sk/sporenie/dobre-sporenie/>

POŠTOVÁ BANKA, 2016b. *Termínovaný vklad* [online]. Poštová banka [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <https://www.postovabanka.sk/sporenie/terminovane-vklady/terminovany-vklad/>

POŠTOVÁ POISŤOVŇA, 2016. *Životné poistenie* [online]. Poštová poisťovňa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.ppabk.sk/produkty/osoby/zivotne-poistenie/>

PRIMA BANKA, 2016a. *Sporenie* [online]. Prima banka Slovensko [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <https://www.primabanka.sk/sporenie>

PRIMA BANKA, 2016b. *Termínovaný vklad* [online]. Prima banka Slovensko [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: <https://www.primabanka.sk/terminovany-vklad>

PRVÁ STAVEBNÁ SPORITELŇA, 2016a. *Stavebné sporenie a jeho výhody* [online]. InterWay [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.pss.sk/produkty/sporenie/vyhody-sporenia/>

PRVÁ STAVEBNÁ SPORITELŇA, 2016b. *Sporenie* [online]. InterWay [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.pss.sk/produkty/sporenie/>

RAIFFEISEN STAVEBNÍ SPOŘITELNA, 2016a. *Spořicí tarif* [online]. Webdesign: Giant interactive [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.rsts.cz/sporici-tarif/>

RAIFFEISEN STAVEBNÍ SPOŘITELNA, 2016b. *Úvěrový tarif* [online]. Webdesign: Giant interactive [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.rsts.cz/uverovy-tarif/>

SLOVENSKÁ ASOCIACE SPRÁVCOVSKÝCH SPOLEČNOSTÍ, 2010. *Základné rozdelenie otvorených podielových fondov* [online]. SASS [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=38>

SLOVENSKÁ SPORITEĽŇA, 2016a. *Investičná kalkulačka* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <https://www.slsp.sk/sk/kalkulacky/investicna-kalkulacka>

SLOVENSKÁ SPORITEĽŇA, 2016b. *Sporenie k účtu* [online]. Česká spořitelna [cit. 2016-04-02]. Dostupné z: <https://www.slsp.sk/sk/ludia/sporenie/sporenie-k-uctu>

SBERBANK, 2016a. *Termínované vklady* [online]. Sperbank Slovensko [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: http://www.sberbank.sk/sk/sporenie_a_investovanie_of/sporenie-terminovane_vklady_of

SBERBANK, 2016b. *Rastový vklad* [online]. Sperbank Slovensko [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: http://www.sberbank.sk/sk/sporenie_a_investovanie_of/sporenie-rastovy_vklad

STAVEBNÍ SPOŘITELNA ČESKÉ SPOŘITELNY, 2016. *Stavební spoření* [online]. Stavební spořitelna České spořitelny [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.burinka.cz/cs/produkty/stavebni-sporeni/>

ŠVEJDA, Josef, 2010. *Jak na výpočet návratnosti a výnosnosti investice* [online]. investia.cz [cit. 2016-02-19]. Dostupné z: <http://www.investia.cz/jak-na-vypocet-navratnosti-a-vynosnosti-investice>

UNION POISŤOVŇA, 2015. *Polročná správa ku dňu 30.06.2015* [online]. Union poisťovňa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.union.sk/documents/518426/2015_Polrocna_sprava

UNIQA POISŤOVŇA, 2016a. *VitalŽivot* [online]. Uniqa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.uniqa.sk/home/01_produkty/zivot/kapitalove_zivotne_poistenie/adospela.php

UNIQA POISŤOVŇA, 2016b. *Rizikové životné poistenie* [online]. Uniqa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.uniqa.sk/home/01_produkty/zivot/rizikove_zivotne_poistenie/

UNIQA POISŤOVŇA, 2016c. *FlexiDividenda* [online]. Uniqa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.uniqa.sk/home/01_produkty/zivot/rizikove_zivotne_poistenie/investicne.php

UNIQUA POJIŠŤOVNA, 2016a. *Rizikové životní pojištění s dividendou* [online]. Uniqa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.uniqa.cz/home/obcane/zivot/QR_RZPD_2015.php

UNIQUA POJIŠŤOVNA, 2016b. *Investiční životní pojištění Finance Life* [online]. Uniqa [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.uniqa.cz/home/obcane/zivot/_izp.php

WÜSTENROT POISŤOVŇA, 2014. *Výročné správy* [online]. WÜSTENROT [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: http://www.wuestenrot.sk/documents/12498353/WP_VS-2014_SK_web.pdf

WÜSTENROT ŽIVOTNÍ POJIŠŤOVNA, 2014. *Výroční zpráva 2014* [online].
WÜSTENROT [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:
https://www.wuestenrot.cz/getmedia/c55539a5-09d6-450d-b7f6-4654886a036f/VZ2014_25720198.pdf

WÜSTENROT, 2016a. *ProSpoření* [online]. WÜSTENROT [cit. 2016-03-26]. Dostupné z:
<https://www.wuestenrot.cz/sporeni/prosporeni>

WÜSTENROT, 2016b. *Rodinné stavebné sporenie* [online]. Actum [cit. 2016-03-26].
Dostupné z: <http://www.wuestenrot.sk/sk/stavebne-sporenie/rodinne-sporenie>

ZUNO, 2016a. *Spoření* [online]. ZUNO, a. s. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z:
<https://www.zuno.cz/sporeni-vklady/sporeni/>

ZUNO, 2016b. *Spoření plus* [online]. ZUNO, a. s. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z:
<https://www.zuno.cz/sporeni-vklady/sporeni-plus/>

ZUNO, 2016c. *Termínovaný VKLAD* [online]. Zuno. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z:
<https://www.zuno.cz/sporeni-vklady/terminovany-vklad/>

Seznam zkratek

ČNB – Česká národní banka

ČR – Česká republika

EU – Evropská Unie

NBS – Národná banka Slovenska

p. a. – per annum (za rok)

SR – Slovenská republika

Seznam použitých zákonů

zákon č. 513 ze dne 5. listopadu 1991 obchodní zákoník a změny a doplnění dalších zákonů (obchodní zákoník). In: *Sbírka zákonů České republiky, 2016*. Dostupný také z: <http://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?idBiblio=39560&nr=513~2F1991&rpp=15#local-content>

Zákon č. 21/ze dne 20. ledna 1992 o bankách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o bankách). In: *Sbírka zákonů České republiky, 2016*. Dostupný také z: <https://portal.gov.cz/app/zakony/zakonInfo.jsp?idBiblio=39677&nr=21~2F1992&rpp=15#local-content>

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 4. 5. 2016

PETR FOLWARCZNY 

jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

- | | |
|-----------|--|
| Příloha 1 | Investiční dotazník nabízený k vyplnění ING Bank |
| Příloha 2 | Investiční dotazník nabízený k vyplnění online na stránkách České spořitelny |
| Příloha 3 | Investiční dotazník nabízený k vyplnění Allianz penzijní společností |

Přílohy

Příloha č. 1: Investiční dotazník nabízený k vyplnění ING Bank



Investiční dotazník

Tento formulář není nutno vyplňovat při uzavření Komisionářské smlouvy, ale pouze v případě, že dojde ke změně naposledy uvedených skutečností.

KOMISIONÁŘ (dále též „Banka“)

ING Bank N.V., akciová společnost založená podle právního řádu Nizozemí se sídlem Bijlmerplein 888, 1102 MG Amsterdam, Nizozemí a registrovaná v Obchodním rejstříku Obchodní a Průmyslové komory v Amsterdamu pod číslem spisu 33031431, jednající v České republice prostřednictvím své organizační složky v Praze ING Bank N.V., se sídlem na adrese Praha 5, Plzeňská 345/5, PSČ: 150 00, IČ: 49279866, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v oddílu A, vložce 7930.

KOMITENT

Číslo Komisionářské smlouvy **1 2 3 4 5 6 7 8**

Vyplňuje se pouze pokud je majitelem Komitentem nezletilá nebo nesvěprávná.

Příjmení a jméno Datum narození RC
Trvalé bydliště

KOMITENT
Státní občanství **ČR** Titul před jménem Titul za jménem
Jméno **Pavel** Příjmení **Vzorek** Pohlaví: muž ☒ žena ☐
Datum narození (den, měsíc, rok) **1 0 1 0 1 9 8 0** Místo narození **Praha**
Rodné číslo **8 0 1 0 1 0 0 0 0 0** Druh Průkazu totožnosti **OP** Číslo Průkazu totožnosti **123456789**
Průkaz totožnosti vydal **MěÚ Ostrava** Platnost Průkazu totožnosti do (den, měsíc, rok) **1 0 1 0 2 0 1 5**
Adresa trvalého bydliště (u občanů ČR musí být shodná s údaji v platném Průkazu totožnosti)
Ulice **Pražská** Číslo **15** PSČ **123 45**
Obec **Ostrava** Stát **ČR**

ZÁSTUPCE / ZÁSTUPCI (pokud je Komitentem osoba nezletilá nebo nesvěprávná)
Státní občanství Titul před jménem Titul za jménem
Jméno Příjmení Pohlaví: muž ☐ žena ☐
Datum narození (den, měsíc, rok) Místo narození
Rodné číslo Druh Průkazu totožnosti Číslo Průkazu totožnosti
Průkaz totožnosti vydal Platnost Průkazu totožnosti do (den, měsíc, rok)
Adresa trvalého bydliště (u občanů ČR musí být shodná s údaji v platném Průkazu totožnosti)
Ulice Číslo PSČ
Obec Stát

Vybranou možnost odpovědi vyznačte v příslušném okénku křížkem. V každé otázce lze zvolit pouze jednu variantu.

Likvidita investice

1. Své investované finanční prostředky si budu chtít vybrat zpět:

- během 1 roku, potřebuji je
- přibližně za 2 roky
- přibližně za 3 roky
- klidně až za 5 let, protože je nutné nepotřebuji

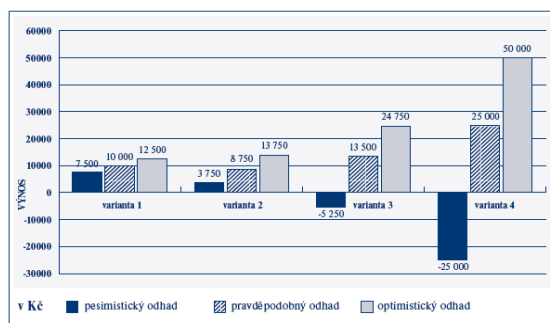
body
2
4
6
8

Vztah k riziku

2. V případě, že byste si mohl/a zvolit, která z následujících variant pro Vás byla nejpřijatelnější?

- Investice 100 000 Kč na 5 let - možné varianty

varianta 1 3
varianta 2 6
varianta 3 9
varianta 4 12



Očekávaný výnos

3. Od svých investic očekávám průměrné roční zhodnocení za uvedenou dobu:

- cca 1–2 % ročně za 1 rok
- cca 2–3 % ročně za 2 roky
- cca 4–5 % ročně za 3 roky
- cca více než 5 % ročně za přibližně 5 let

2
4
6
8

Znalosti a zkušenosti Komitenta v oblasti investování

- nemám žádné zkušenosti
- mám základní zkušenosti (běžné účty a termínované vklady)
- mám zkušenosti s bankovními produkty (půjčky, kreditní karty apod.)
- mám zkušenosti s investicemi (podílové fondy, akcie, burza apod.)

2
4
6
8

Finanční situace Komitenta

5. Co by pro Vás znamenalo snížení hodnoty zamýšlené investice např. o 10 %?

- komplikovalo by to značné zajištění mých základních potřeb
- neznamenalo by to existenční potíže
- určité problémy by to způsobilo, ohrozilo by to moje plány do budoucna
- snížení hodnoty pro mne není podstatné, případná ztráta mi nezpůsobí finanční potíže

2
5
5
8

6. Použijete k investici prostředky z půjčky nebo z jiných cizích zdrojů?

- ano
- ne

0
3

7. Jak velkou část Vašich celkových volných finančních prostředků (úspor) tvoří částka, kterou hodláte investovat (v %):

- nad 75 %
- 51 až 75 %
- 25 až 50 %
- do 25 %

2
4
6
8

Celkem bodů:

40

MF IDOT verze 07/2013 504471

1/2

Zdroj: ING Bank (2016)

Investiční dotazník



Tisknout



Poslat

1. Zadejte prosím Váš věk:

2. Díky pohybům na kapitálových trzích dochází ke kolísání hodnoty investice (portfolia) a ta může jak růst, tak klesat. Který z níže uvedených scénářů pravděpodobného vývoje hodnoty Vašeho investičního portfolia je Vám nejbližší?

- ☒ Nechci podstupovat žádná rizika a nejsem ochoten akceptovat ani krátkodobý pokles hodnoty mé investice. Rozhodující je pro mne její ochrana a jsem si vědom/a skutečnosti, že výnos bude velmi nízký výměnou za téměř nulové riziko.
- ☐ Nechci podstupovat téměř žádná rizika a ochrana hodnoty mé investice je pro mne důležitá. Krátkodobě však může mírně poklesnout, pokud je možné na delším horizontu dosáhnout vyššího zhodnocení.
- ☐ Jsem ochoten/a krátkodobě až střednědobě akceptovat kolísání hodnoty mé investice. Krátkodobě až střednědobě může mírně poklesnout, pokud je možné dodržáním investičního horizontu dosáhnout vyššího zhodnocení.
- ☐ Jsem ochoten/a akceptovat výraznější kolísání hodnoty mé investice a krátkodobější zvýšený pokles, pokud ve střednědobém a dlouhodobém horizontu umožňuje dosáhnout výraznějšího zhodnocení oproti možnému poklesu.
- ☐ Jsem ochoten/a akceptovat výrazné kolísání hodnoty investice a případné riziko ztráty, pokud mi investice v dlouhodobém horizontu může přinést vysoké zhodnocení.

3. Představte si, že jste před rokem investoval/a 5 mil. Kč. Kvůli pohybům na kapitálovém trhu nyní klesla hodnota Vaší investice o 10 %. Jak byste se v takovém případě choval/a?

- ☐ Odprodal/a bych ihned celou investici, pravděpodobně bych tedy i realizoval/a okamžitou ztrátu a vložil/a prostředky do bezpečnějších instrumentů.
- ☐ Odprodal/a bych ihned část investice i za cenu realizované ztráty a získané prostředky bych vložil/a do bezpečnějších instrumentů.
- ☐ Neudělal/a bych nic.
- ☐ Prodál/a bych celou investici i za cenu tak velké realizované ztráty a nakoupil/a bych rizikovější nástroje, resp. ty nástroje, pokles, jejichž hodnoty byl nejvýraznější.
- ☐ Využil/a bych výhody nižších cen a dokoupil/a více investičních nástrojů, jejichž podíl se na poklesu hodnoty portfolia podílel nejvíce.

4. Jaké máte zkušenosti a znalosti o investičních nástrojích?

- ☐ Využívám běžné bankovní produkty jako běžný účet nebo vkladový účet.
- ☐ Mám zkušenosti a znalosti až na úroveň zajištěných fondů nebo podílových fondů peněžního trhu.
- ☐ Mám zkušenosti a znalosti až na úroveň dluhopisů nebo podílových fondů investujících převážně do dluhopisů.
- ☐ Mám zkušenosti a znalosti až na úroveň smíšených podílových fondů.
- ☐ Mám zkušenosti a znalosti až na úroveň akcií či akciových podílových fondů.
- ☐ Mám zkušenosti a znalosti až na úroveň burzovních derivátů.
- ☐ Mám zkušenosti a znalosti až na úroveň OTC derivátů.

5. Jak dlouho již investujete?

- ☐ Investuji poprvé.
- ☐ Investuji po dobu jednoho roku.
- ☐ Investuji po dobu tří let.
- ☐ Investuji po dobu pěti let.
- ☐ Investuji více než pět let.

6. Jak často investujete?

- ☐ Investuji pouze výjimečně.
- ☐ Investuji s frekvencí asi jednoho obchodu za rok.
- ☐ Investuji s frekvencí asi jednoho obchodu z čtvrtletí.
- ☐ Investuji poměrně často s frekvencí asi jednoho obchodu za měsíc.
- ☐ Investuji velmi často a v uplynulém roce jsem provedl/a na finančním a kapitálovém trhu transakce s průměrnou frekvencí minimálně 10 transakcí za čtvrtletí.

→ Vyhodnotit

Zdroj: Česká spořitelna (2016j)

Příloha č. 3: Investiční dotazník nabízený k vyplnění Allianz penzijní společností

Allianz penzijní společnost, a. s.



Investiční dotazník; verze AZPS201506

Jméno a příjmení Datum narození
Rodné číslo/Číslo pojištěnce Číslo smlouvy

1. Jaké jsou Vaše znalosti finančních produktů (vklady, vkladové certifikáty, spotřebitelské úvěry, hypotéky)?
- a) Neznám ani základní parametry finančních produktů. 1
b) Zná základní parametry finančních produktů a mám o nich povědomí. 2
c) Mám dobré znalosti a vyznám se ve finančních produktech na trhu. 3
d) Mám detailní znalosti a dobře se orientuji v problematice finančních produktů. 4
2. Jaké jsou Vaše znalosti investičních produktů (nástroje peněžního trhu, dluhopisy, akcie, podílové fondy, burzovní a OTC deriváty)?
- a) Neznám ani základní parametry investičních produktů. Neumím rozpoznat rizika. 1
b) Zná základní parametry investičních produktů a částečně umím rozpoznat rizika s nimi související. 2
c) Mám velmi dobré znalosti investičních produktů a umím rozpoznat rizika s nimi související. 3
d) Mám detailní znalosti investičních produktů a znám rizika s nimi související. 4
3. Jaké máte praktické zkušenosti v oblasti investování?
- a) Nemám žádné zkušenosti. 0
b) Mám zkušenost se základními bankovními produkty (běžné účty, termínované vklady, spořicí účty). 2
c) Mám zkušenost s různými finančními produkty nad rámec základních bankovních produktů (stavební spoření, penzijní připojištění, životní pojištění). 4
d) Mám zkušenost s finančními produkty investičního charakteru (podílové listy, dluhopisy, akcie, komodity apod.). 7
4. Jakým způsobem investujete?
- a) Neinvestuji vůbec. 0
b) Při investování využívám pouze služeb finančního poradce. 3
c) Při investování využívám služeb finančního poradce, u některých druhů investic se rozhoduji samostatně. 5
d) Při investování se rozhoduji samostatně, nevyužívám služeb finančního poradce. 5
5. Sníží-li se hodnota Vaší investice s investičním horizontem 5 a více let o 10 – 15 %, jak zareagujete?
- a) Rychle požádám o převod investice z rizikovějšího fondu do bezpečnějšího fondu. 0
b) Vyčkám na další vývoj: bude-li hodnota investice i nadále klesat, požádám o převod celé investice z rizikovějšího fondu do bezpečnějšího fondu. 2
c) Vyčkám na další vývoj: bude-li hodnota investice i nadále klesat, požádám o převod části investovaných prostředků z rizikovějšího fondu do bezpečnějšího fondu. 4
d) Nebudu prostředky přemísťovat, naopak využiji této příležitosti nižší ceny a zvýším svou investici v rizikovějším fondu. 8
6. Kolik je Vám let?
- a) 55 a více let 1
b) 50 - 54 let 3
c) 40 - 49 let 6
d) 39 a méně let 10

Počet bodů celkem

0

Allianz účastnický povinný konzervativní fond	Allianz vyvážený účastnický fond	Allianz dynamický účastnický fond	Název doporučené strategie spoření (dle získaných bodů z investičního dotazníku)	Doporučená strategie
100 %			Konzervativní strategie (1 - 9 bodů)	<input type="checkbox"/>
50 %	50 %		Rozvážená strategie (10 - 16 bodů)	<input type="checkbox"/>
	100 %		Vyvážená strategie (17 - 23 bodů)	<input type="checkbox"/>
	50 %	50 %	Výběrová strategie (24 - 30 bodů)	<input type="checkbox"/>
		100 %	Dynamická strategie (31 - 38 bodů)	<input type="checkbox"/>

☐ Účastník odmítá vyplnit investiční dotazník, a proto je doporučena Konzervativní strategie spoření (100 % Allianz účastnický povinný konzervativní fond).

☐ S doporučenou strategií nesouhlasím a sjednávám tímto vlastní strategii spoření:

Allianz účastnický povinný konzervativní fond	Allianz vyvážený účastnický fond	Allianz dynamický účastnický fond
%	%	%

i Součet hodnot v tabulce se musí rovnat 100 %.

Byl(a) jsem poučen(a), že v případě neposkytnutí nebo podání informací zjevně neúplných, nepřesných nebo nepravdivých nemůže Allianz penzijní společnost, a. s., vyhodnotit, zda doporučená strategie spoření odpovídá mým cílům, odborným znalostem nebo zkušenostem potřebným pro pochopení souvisejících rizik.

. .

Podpis účastníka

Podpis a razítko osoby jednající jménem
Allianz penzijní společnosti, a. s.

Zdroj: Allianz (2016b)